


**Prospecto de Distribuição Pública de Quotas Sênior da 4ª Série (o “Prospecto”) do  
UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**  
CNPJ/MF nº 07.855.693/0001-43

**Classificação da Austin Consultoria e Serviços Ltda.**

**Quotas Sênior da 1ª Série: “AA-”**  
Código ISIN nº BRUNNACTF002

**Quotas Sênior da 2ª Série: “AA-”**  
Código ISIN nº BRUNNACTF028

**Quotas Sênior da 3ª Série: “AA-”**  
Código ISIN nº BRUNNACTF036

**Quotas Sênior da 4ª Série: “AA-”**  
Código ISIN nº 

O UNION NATIONAL Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis (o “Fundo”), constituído sob a forma de condomínio fechado em 22 de fevereiro de 2006, com prazo regular de vigência até 1º de abril de 2026 ou até 90 (noventa) dias após a data de vencimento do Direito Creditório de titularidade do Fundo que tenha a data de vencimento mais longa, o que ocorrer antes, é administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade anônima, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Condomínio Downtown, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91 (a “Administradora”).


O Fundo é regido pelas disposições de seu regulamento, pela Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, e suas alterações posteriores (a “Instrução CVM”) e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis. O regulamento do Fundo foi registrado no 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, sob o nº 1584544, em 22 de fevereiro de 2006, e suas primeira, segunda, terceira e quarta alterações sob os nºs 1590867, 1594264, 1596545 e 1622886, respectivamente, no mesmo Ofício de Registro de Títulos e Documentos (o “Regulamento”).

O Fundo poderá emitir 01 (uma) classe de quotas sênior (as “Quotas Sênior”), as quais poderão ser divididas em Séries concomitantemente em Circulação, a serem distribuídas em 1 (uma) ou mais Distribuições. As Datas de Amortização, o valor das Amortizações Programadas e/ou das Amortizações Integrais e as condições de remuneração de cada Série de Quotas Sênior serão definidas no Suplemento da Série “n”.

O Fundo poderá emitir, em uma ou mais Distribuições, 01 (uma) classe de quotas subordinadas (as “Quotas Subordinadas”), em número indeterminado e em série única.



O Fundo ofertou na 1ª Distribuição 2.000 (duas mil) Quotas Sênior da 1ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais), perfazendo o montante de R\$50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), todas já integralmente subscritas e integralizadas. O Fundo ofertou na 2ª Distribuição 4.200 (quatro mil e duzentas) Quotas Sênior da 2ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais), perfazendo o montante de R\$105.000.000,00 (cento e cinco milhões de reais), todas já integralmente subscritas e integralizadas. O Fundo ofertou na 3ª Distribuição 4.200 (quatro mil e duzentas) Quotas Sênior da 3ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais), perfazendo o montante de R\$105.000.000,00 (cento e cinco milhões de reais), todas já integralmente subscritas e integralizadas. O Fundo está ofertando na 4ª Distribuição até 6.200 (seis mil e duzentas) Quotas Sênior da 4ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais), perfazendo o montante de até R\$155.000.000,00 (cento e cinquenta e cinco milhões de reais).

A BCP, na qualidade de consultor de colocação internacional, realizará, sem qualquer custo adicional para o Fundo ou para os Quotistas, esforços de colocação das Quotas Sênior da 4ª Série para investidores institucionais qualificados, residentes e domiciliados no exterior.

Protocolos CVM datados de 23 de fevereiro de 2006, 15 de setembro de 2006, 15 de maio de 2007 e 05 de outubro de 2007. Registro CVM nº CVM/SRE/RFD/2006/008 (1ª Série), CVM/SRE/RFD/2006/044 (2ª Série), CVM/SRE/RFD/2007/028 (3ª Série) e CVM/SRE/RFD/2007/ (4ª Série).

As Quotas Sênior deverão ser registradas, para negociação secundária, na Bovespa Fix, no SOMAFix e na CETIP. Os Quotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos e quaisquer custos, tributos ou emolumentos incorridos na negociação e transferência de suas Quotas.

Somente poderão participar do Fundo, na qualidade de Quotistas, Investidores Qualificados. Na hipótese de negociação de Quotas, caberá exclusivamente ao intermediário assegurar que os adquirentes das Quotas são Investidores Qualificados.

“Os investidores devem ler a Seção ‘Fatores de Risco’ deste Prospecto, nas páginas  a .

**Vide outros avisos importantes na página I deste Prospecto.**

“O registro da presente distribuição não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou em julgamento sobre a qualidade do Fundo, bem como sobre as quotas a serem distribuídas”.



*“Este prospecto foi preparado com as informações necessárias ao atendimento das disposições do Código de Auto-Regulação da ANBID para os fundos de investimento, bem como das normas emanadas da Comissão de Valores Mobiliários. A autorização para funcionamento e/ou venda das cotas deste fundo de investimento não implica, por parte da Comissão de Valores Mobiliários ou da ANBID, garantia de veracidade das informações prestadas, ou julgamento sobre a qualidade do fundo, de seu administrador ou demais instituições prestadoras de serviços”.*

Administradora, Distribuidor e Estruturador

**OLIVEIRA TRUST**

Consultor de Colocação Internacional



Securities, LLC.

Custodiante



Empresa de Auditoria



Consultor de Crédito



UNION NATIONAL

Agência de Classificação de Risco



*Assessores Legais*

**MOTTA, FERNANDES ROCHA**

---

ADVOGADOS

**A data deste Prospecto é 05 de outubro de 2007.**

---

## **Avisos – ANBID**

*“A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura”.*

*“As informações contidas nesse prospecto estão em consonância com o regulamento do fundo de investimento, mas não o substituem. É recomendada a leitura cuidadosa tanto deste prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo de investimento, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto”.*

*“O investimento do fundo de investimento de que trata este prospecto apresenta riscos para o investidor. Ainda que o gestor da carteira mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo de investimento e para o investidor”.*

*“O fundo de investimento de que trata este prospecto não conta com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC”.*

*“Este fundo de investimento utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas”.*

## **Outros Avisos**

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SERVEM UNICAMENTE PARA FINS DE DISCUSSÃO. QUALQUER REPRODUÇÃO TOTAL OU PARCIAL DAS INFORMAÇÕES AQUI CONTIDAS É PROIBIDA.

As informações aqui contidas se referem a uma oferta de valores mobiliários que não foi e não será registrada sob o *Securities Act* de 1933 e alterações posteriores (“*Securities Act*”), ou qualquer outra lei estadual nos Estados Unidos versando sobre valores mobiliários, e o emissor não será registrado sob o *Investment Company Act* de 1940, e alterações posteriores (“*Investment Company Act*”). Nos Estados Unidos, os valores mobiliários poderão ser ofertados somente a Investidores Institucionais Qualificados (“*Qualified Institutional Buyers*”) (conforme definido na Regra 144A nos termos do *Securities Act* (“Regra 144-A”). Ao adquirir qualquer quota do Fundo, o titular concorda que tal Quota somente poderá ser oferecida, vendida, empenhada ou de outra forma alienada (A)(1) a uma pessoa que o alienante acredite, de forma razoável, ser um Investidor Institucional Qualificado nos termos da Regra 144-A que esteja adquirindo tal quota por sua própria conta ou por conta de outro Investidor Institucional Qualificado que seja um adquirente qualificado para fins do artigo 3(c)(7) do *Investment Company Act*, em uma operação que atenda os requisitos de isenção do *Securities Act*, ou (2) a uma pessoa que não seja domiciliada nos Estados Unidos (“*Non-U.S. Person*”) conforme definido no Regulamento S nos termos do *Securities Act*, e (B) de acordo com as leis aplicáveis a valores mobiliários nos Estados Unidos. Ademais, se a transferência de tal Quota for efetuada nos termos do item (A)(1) acima, o adquirente (e qualquer terceiro por conta de quem tal comprador esteja adquirindo tal Quota) deverá declarar que não foi formado com o objetivo específico de investir no Fundo (exceto quando o controlador de tal adquirente for um adquirente qualificado). Qualquer transferência em violação ao aqui disposto não será aceita e formalizada pela Administradora do Fundo. Cada titular de Quota do Fundo deverá notificar qualquer adquirente de tal Quota do Fundo a respeito destas restrições quanto à transferência da Quota. Cada adquirente de uma Quota do Fundo nos termos da Cláusula (A)(1) acima deverá declarar no respectivo Termo de Adesão que (1) é um Investidor Institucional Qualificado nos

---

termos da Regra 144-A adquirindo tal Quota por sua própria conta ou por conta de um Investidor Institucional Qualificado e (2) é um adquirente qualificado para os fins do *Investment Company Act*. Cada adquirente de Quota do Fundo nos termos da Cláusula (A)(2) acima deverá declarar no respectivo Termo de Adesão que é um *Non-U.S. Person* conforme definido no Regulamento S nos termos do *Securities Act*.

Este documento não está sendo distribuído e não deverá ser disponibilizado para o público em geral do Reino Unido. Este documento está sendo distribuído e direcionado apenas para pessoas no Reino Unido que tenham experiência profissional com relação a investimentos relacionados ao Artigo 19(1) do *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*. Ao receber este material, o investidor concorda que não o distribuirá ou o disponibilizará a qualquer outra pessoa. Investidores devem ler o presente prospecto, pois ele contém informações importantes sobre a oferta. As informações aqui contidas substituem, para todos os efeitos, quaisquer outras informações previamente prestadas. Tais materiais estão sujeitos a alteração, aditamento ou complementação de tempos em tempos. Qualquer decisão de investimento com relação aos valores mobiliários deve ser feita com base nas informações contidas neste prospecto. Os investidores devem consultar seus assessores, auditores e outros consultores, com relação aos aspectos jurídico, fiscal, comercial, financeiro e relativos à compra destes valores mobiliários. Essas informações não representam uma oferta de venda ou uma solicitação de uma oferta de compra destes valores mobiliários em qualquer estado em que tal oferta, solicitação ou venda não seja permitida.

Nem a *Securities and Exchange Commission* nem qualquer comissão de valores mobiliários estadual nos Estados Unidos, nem a *Financial Services Authority* no Reino Unido, nem a Comissão de Valores Mobiliários no Brasil aprovou ou desaprovou a realização de um investimento nos valores mobiliários descritos neste documento. Qualquer declaração em sentido contrário poderá constituir crime.

Nem a Administradora nem quaisquer de suas Afiliadas realizam qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, da precisão ou completude das informações aqui contidas, e nenhuma informação contida neste documento deve ser interpretada como promessa ou declaração sobre desempenho passado ou futuro. As informações neste documento podem conter estimativas e expectativas de recebimento de fluxos de caixa advindos dos Direitos Creditórios, bem como envolvem elementos significativos de juízo e análise subjetivos. Nenhuma declaração é dada com relação à precisão de tais estimativas ou expectativas, nem todas as considerações relativas a tais estimativas ou expectativas foram feitas, nem que tais expectativas se concretizarão. Uma parte das informações contidas neste documento é de natureza genérica, com a intenção de oferecer uma visão geral sobre o mercado de capitais, não sendo ilustrativas da presente operação. As informações aqui contidas não representam todas as informações eventualmente necessárias para a avaliação de tais valores mobiliários e qualquer investidor deve ler o presente prospecto e conduzir uma análise própria e independente das informações aqui contidas. A Administradora se isenta de qualquer e toda responsabilidade referente a essas informações, incluindo, sem limitação, qualquer declaração ou garantia expressa ou implícita a respeito de declaração ou omissão aqui contidas. A Administradora não espera atualizar ou revisar as informações aqui contidas, exceto por meio de eventuais exigências formuladas pela Comissão de Valores Mobiliários no Brasil. Os valores mobiliários e obrigações do Fundo (a) não são emitidos pela Administradora, suas afiliadas, ou outras organizações relacionadas, (b) não constituem obrigações da Administradora ou suas afiliadas, ou outras organizações relacionadas e (c) não são garantidos pela Administradora, suas Afiliadas ou outras organizações relacionadas.

A Administradora não está agindo como consultor ou agente dos potenciais investidores. Antes de investir nas Quotas do Fundo, o potencial investidor deve determinar, sem fiar-se na Administradora ou suas afiliadas, os riscos econômicos e méritos, bem como as características e conseqüências legais, fiscais e contábeis da operação, e determinar, independentemente, se é capaz de assumir tais riscos. A esse respeito, ao receber estes materiais, o investidor toma ciência de que foi avisado que (a) a Administradora não

---

ofereceu consultoria legal, fiscal ou contábil, (b) o investidor deve compreender que pode haver relevantes riscos legais, fiscais ou contábeis relacionados a esta operação, (c) o investidor deve obter consultoria legal, fiscal e contábil de outros consultores com conhecimento para avaliar os riscos relevantes, e (d) o investidor deve informar a administração de sua instituição sobre as características (e riscos) legais, fiscais e contábeis relacionados a esta operação, e sobre as ressalvas da Administradora a este respeito.

ESTE DOCUMENTO CONTÉM INFORMAÇÕES SOBRE O DESEMPENHO PASSADO, E OUTRAS INFORMAÇÕES HISTÓRICAS RELATIVAS A CERTOS ATIVOS. O DESEMPENHO PASSADO E INFORMAÇÕES HISTÓRICAS NÃO SÃO, NECESSARIAMENTE, INDICATIVAS DE RESULTADOS FUTUROS.

CONSIDERAÇÕES SOBRE ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES FUTURAS: QUAISQUER EXPECTATIVAS DE RECEBIMENTO DE FLUXOS DE CAIXA ADVINDOS DOS DIREITOS CREDITÓRIOS, PREVISÕES E ESTIMATIVAS AQUI CONTIDAS SÃO PREVISÕES E SE BASEIAM EM CERTAS PRESUNÇÕES QUE A ADMINISTRADORA CONSIDERA RAZOÁVEIS. EXPECTATIVAS SÃO, NECESSARIAMENTE, POR NATUREZA, ESPECULATIVAS, E É POSSÍVEL QUE ALGUMAS OU TODAS AS PREMISSAS EM QUE SE BASEIAM AS EXPECTATIVAS NÃO SE CONCRETIZEM OU DIFIRAM SUBSTANCIALMENTE DOS RESULTADOS EFETIVOS. NESSE SENTIDO, AS EXPECTATIVAS SÃO APENAS ESTIMATIVAS. RESULTADOS EFETIVOS PODEM DIFERIR DAS EXPECTATIVAS, E TAIS DIFERENÇAS PODEM SER SUBSTANCIAIS.

ALGUNS FATORES IMPORTANTES QUE PODERIAM FAZER COM QUE OS RESULTADOS EFETIVOS DIFIRAM SUBSTANCIALMENTE DAS ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES FUTURAS INCLUEM: MUDANÇAS NAS TAXAS DE JUROS, INCERTEZAS FINANCEIRAS, LEGAIS OU DE MERCADO, EVENTUAIS DIFERENÇAS NA VALORIZAÇÃO FINAL DOS ATIVOS DO FUNDO, SEUS RESPECTIVOS PRAZOS DE VENCIMENTO, BEM COMO A FREQUÊNCIA E A GRAVIDADE DA PERDA DESTES ATIVOS, DENTRE OUTROS FATORES.

CONSEQUENTEMENTE, A INCLUSÃO DE EXPECTATIVAS DE RECEBIMENTO DE FLUXOS DE CAIXA ADVINDOS DOS DIREITOS CREDITÓRIOS CONTIDAS NESTE DOCUMENTO NÃO DEVE SER CONSIDERADA COMO UMA DECLARAÇÃO DO FUNDO, DA ADMINISTRADORA, DO CONSULTOR DE COLOCAÇÃO INTERNACIONAL, DO CONSULTOR DE CRÉDITO OU DE QUALQUER DE SUAS SUBSIDIÁRIAS OU QUALQUER OUTRA PESSOA OU ENTIDADE SOBRE OS RESULTADOS QUE SERÃO EFETIVAMENTE ATINGIDOS PELO EMISSOR.

---

## Índice

Glossário .....	9
Características Básicas da Distribuição das Quotas no Curso do Programa de Securitização ....	20
Veracidade das Informações .....	22
Sumário .....	23
O Fundo .....	23
Público-Alvo .....	24
Fatores de Risco .....	24
A Administradora .....	24
Outros Prestadores de Serviços .....	25
O Custodiante .....	25
Conselho Consultivo .....	27
Serviços de Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplentes .....	28
Custódia Física dos Documentos Comprobatórios .....	28
Remuneração da Administradora e Encargos do Fundo .....	29
Demonstrativo do Custo da Distribuição da 1ª Série de Quotas Sênior .....	30
Demonstrativo do Custo da Distribuição da 2ª Série de Quotas Sênior .....	30
Demonstrativo do Custo da Distribuição da 3ª Série de Quotas Sênior .....	31
Demonstrativo do Custo da Distribuição da 4ª Série de Quotas Sênior .....	31
Modificação da Oferta .....	31
Política de Investimento, Composição e Diversificação da Carteira .....	32
Política de Utilização de Instrumentos Derivativos .....	33
Metodologia de Avaliação dos Ativos do Fundo .....	33
Gerenciamento de Riscos .....	34
Custódia dos Outros Ativos de Titularidade do Fundo .....	34
Valores Mínimos de Aplicação .....	34
Emissão de Quotas .....	34
Amortização de Quotas Sênior e de Quotas Subordinadas .....	35
Tributação .....	35
Atendimento aos Quotistas .....	36
Critérios de Divulgação de Informações aos Quotistas .....	36
Procedimentos e Política de Concessão de Crédito aos Sacados e Procedimentos de Cobrança	38
Concessão de Crédito .....	38
Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplentes .....	40
Características Básicas do Programa de Securitização .....	43
Objetivo do Fundo e Resumo da Estrutura .....	43
Desenho Esquemático do Programa de Securitização .....	44
Procedimento de Oferta de Direitos Creditórios e de Formalização da Cessão .....	45
Critérios de Elegibilidade .....	46
Verificação dos Critérios de Elegibilidade .....	47
Coobrigação das Cedentes .....	47
Preço de Aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis .....	47
Opções de Compra .....	48
Procedimentos de Registro .....	49
Condições Resolutivas da Cessão .....	49
Eventos de Revisão .....	50
Eventos de Inadimplemento Contratual .....	51

Eventos de Avaliação.....	52
Eventos de Amortização Antecipada.....	53
Razão de Garantia, Índice de Liquidez e Alocação de Investimento Mínima.....	54
Amortização Antecipada para Fins de Reenquadramento de Índices.....	54
Procedimentos de Dação em Pagamento.....	55
Ordem de Aplicação dos Recursos.....	56
As Quotas.....	58
Características das Quotas Sênior.....	58
Características das Quotas Subordinadas.....	61
Amortização de Quotas.....	61
Registro e Negociação das Quotas.....	62
Características da 1ª Série de Quotas Sênior.....	64
Quotas Sênior da 1ª Série e Quotas Subordinadas em Circulação em 30 de Setembro de 2007.....	68
Características da 2ª Série de Quotas Sênior.....	69
Quotas Sênior da 2ª Série em Circulação em 30 de Setembro de 2007.....	73
Características da 3ª Série de Quotas Sênior.....	74
Quotas Sênior da 3ª Série em Circulação em 30 de Setembro de 2007.....	78
Características da 4ª Série de Quotas Sênior.....	79
Fatores de Risco.....	84
Introdução.....	84
Fatores Associados ao Investimento no Fundo.....	84
Fatores Associados aos Direitos Creditórios.....	87
Potenciais Conflitos de Interesses e Transações com Partes Relacionadas.....	89
Utilização dos Recursos.....	90
Union National S.A. Fomento Mercantil.....	91
Introdução.....	91
Estrutura de Capital e Controladores.....	91
Administração.....	91
Administradores da Union National.....	92
Acordo de Acionistas.....	92
Estratégia.....	92
Descrição das Atividades da Union National.....	92
Inadimplência, Prorrogações e Antecipações.....	92
Colaboradores e Política de Recursos Humanos.....	93
Sistema de <i>Back-up</i> .....	93
Títulos e Valores Mobiliários Emitidos.....	93
Administradora.....	94
Histórico.....	94
Estrutura e Administração.....	94
Administração de Fundos de Investimento.....	94
Custodiante.....	95
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios.....	95
Escrituração de Quotas de Fundos de Investimento.....	96
Anexos.....	97
Relatório de Revisão Especial da KPMG Auditores Independentes.....	98
Súmula da Agência de Classificação de Risco.....	99
Regulamento.....	100

Suplemento da 1ª Série de Quotas Sênior .....	101
Suplemento da 2ª Série de Quotas Sênior .....	102
Suplemento da 3ª Série de Quotas Sênior .....	103
Suplemento da 4ª Série de Quotas Sênior .....	104



## GLOSSÁRIO

Para fins deste Prospecto, as definições contidas nesta Seção, no singular ou no plural, salvo se outro significado lhes for expressamente atribuído, têm o seguinte significado:

### *Definições referentes ao Programa de Securitização*

Administradora	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Agência de Classificação de Risco	Austin Consultoria e Serviços Ltda.
Agente	qualquer acionista, administrador, empregado, prestador de serviço, preposto ou mandatário de qualquer Pessoa que tenha sido expressamente autorizado a atuar em nome da referida Pessoa
Agente Cobrador	Union National, contratada pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, para realizar cobrança, judicial ou extrajudicial, dos Direitos Creditórios Inadimplentes e dos Direitos Creditórios Provisionados, conforme o caso, nos termos do Contrato de Cobrança, ou sua sucessora no exercício de suas funções nos termos do Regulamento e do Contrato de Cobrança
Alocação de Investimento Mínima	fração cujo numerador é equivalente ao valor contábil dos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo e o denominador equivalente ao valor do Patrimônio Líquido, apurada diariamente pelo Custodiante
Amortização Integral	amortização integral das Quotas Sênior da Série “n” na Data de Amortização, promovida nos casos em que não seja prevista, no Suplemento da Série “n”, a existência de Amortizações Programadas
Amortização Não Programada	amortização antecipada, total ou parcial, de todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, proporcionalmente e em igualdade de condições, por seu valor atualizado nos termos do Regulamento, realizada para reenquadramento do Fundo à Razão de Garantia e/ou à Alocação de Investimento Mínima
Amortização Programada	amortização programada, total ou parcial, de parcela do valor de cada Quota Sênior em Circulação, promovida nas Datas de Amortização definidas no Suplemento da Série “n”

Amortização Programada de Quotas Subordinadas	amortização, parcial, de parcela do valor de cada Quota Subordinada em Circulação promovida em cada Data de Amortização de Quotas Subordinadas
ANBID	Associação Nacional dos Bancos de Investimento
Aprovação Consensual	deliberações consensuais tomadas, separadamente, em Assembléia Geral, por titulares de Quotas Sênior e por titulares de Quotas Subordinadas, observados os procedimentos definidos no Regulamento
Assembléia Geral	assembléias gerais, ordinárias e/ou extraordinárias, de Quotistas do Fundo, realizadas nos termos do Regulamento
Bacen	Banco Central do Brasil
Boleto de Cobrança	documento emitido pelo Banco Cobrador, conforme o caso, o qual deverá conter as seguintes mensagens, em destaque, no campo apropriado: “Direito Creditório cedido ao Cedente”
Capítulo	cada um dos capítulos do Regulamento
Cedente	pessoa jurídica, devidamente identificada por seu CNPJ/MF, da qual o Fundo esteja habilitado a adquirir Direitos Creditórios em razão da aprovação pelo Conselho Consultivo, nos termos do Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão
CETIP	Câmara de Custódia e Liquidação
Circulação	número de Quotas devidamente subscritas e integralizadas, nos termos do Regulamento, e não integralmente amortizadas, referente a cada classe de Quotas em cada ocasião ou evento a que se faça referência no Regulamento
Circulação Especial	número de Quotas Sênior devidamente subscritas e integralizadas, nos termos do Regulamento, e não integralmente amortizadas ou resgatadas e as Quotas Sênior a serem subscritas e integralizadas, referente a cada Série de Quotas Sênior em cada ocasião ou evento a que se faça referência no Regulamento
CMN	Conselho Monetário Nacional
CNPJ/MF	Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda

Condições Gerais	Condições Gerais do Instrumento Particular de Contrato de Promessa de Cessão e Aquisição de Direitos Creditórios e Outras Avenças, a qual é parte integrante do Contrato de Cessão
Condições Resolutivas da Cessão	hipóteses em que considerar-se-á resolvida a cessão de qualquer dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo
Consultor de Crédito	Union National, contratada pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, para prestar serviços de análise e seleção de Direitos Creditórios e implementar a Política de Concessão de Crédito
Conta Corrente de Créditos a Conciliar	conta corrente de titularidade do Fundo, na qual são depositados valores de titularidade do Fundo
Conta Corrente do Cedente	conta corrente de titularidade de cada Cedente, identificada em cada Termo de Cessão, na qual o Custodiante, por conta e ordem do Fundo, efetua o pagamento do Preço de Aquisição
Conta Corrente do Fundo	conta corrente de titularidade do Fundo, na qual são depositadas as verbas de titularidade do Fundo, decorrentes do pagamento de quaisquer ativos de propriedade do Fundo e da integralização de Quotas
Conta de Depósito	Conta Corrente de Créditos a Conciliar, Conta Corrente do Fundo e Conta de Amortização, em conjunto ou isoladamente
Contrato de Cessão	cada Instrumento Particular de Contrato de Promessa de Cessão e Aquisição de Direitos Creditórios e Outras Avenças, a ser celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e cada Cedente, com interveniência do Custodiante e do Consultor de Crédito, o qual poderá conter especificidades relacionadas a cada Cedente e aos procedimentos que serão observados entre o Consultor de Crédito, a Administradora, o Custodiante e cada Cedente no âmbito de cada operação de cessão de Direitos Creditórios
Contrato de Cobrança	Contrato de Prestação de Serviços de Cobrança e Outras Avenças, celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e o Agente Cobrador, com interveniência do Custodiante
Contrato de Custódia	Contrato de Prestação de Serviços Especiais de Custódia e Controladoria de Fundos de Investimento em Direitos

	Creditórios – FIDC, celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e o Custodiante
Controle	tem o significado estabelecido no artigo 116 da Lei 6.404/76 e/ou significa o poder detido pelo acionista ou quotista que detenha 50% mais uma ação ou quota do capital votante de uma determinada Pessoa
COSIF	Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional, editado pelo Bacen
CPF/MF	Cadastro Nacional de Pessoas Físicas do Ministério da Fazenda
Crítérios de Elegibilidade	crítérios para aquisição de Direitos Creditórios pelo Fundo definidos no Regulamento
Custodiante	Banco Bradesco S.A.
CVM	Comissão de Valores Mobiliários
Data de Amortização	data em que o Fundo efetua a Amortização Integral e/ou a Amortização Programada de Quotas Sênior, observado o disposto no respectivo Suplemento da Série “n”, sendo que o Fundo não poderá emitir Quotas Sênior com Data de Amortização posterior a 31 de dezembro de 2019.
Data de Amortização de Quotas Subordinadas	data em que o Fundo promove a Amortização Programada de Quotas Subordinadas
Data de Aquisição	data em que a Administradora, por conta e ordem do Fundo, efetua o pagamento pela aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis dos Cedentes, em moeda corrente nacional, nos termos do Contrato de Cessão, e/ou quando ocorre o lançamento, nas contas correntes dos Cedentes, de Quotas Subordinadas em razão de sua integralização, por meio da cessão de Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo, nos termos do Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão
Data de Emissão	data em que os recursos ou ativos decorrentes da integralização de determinada Série de Quotas Sênior ou de Quotas Subordinadas, em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, respectivamente, são colocados pelos investidores à disposição do Fundo, nos termos do Regulamento, a qual deverá ser, necessariamente, um “dia útil”

Data de Oferta	data em que o Consultor de Crédito envia o Layout para o Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão
Data de Verificação	5º dia útil de cada mês calendário
Direito Creditório	direito creditório a vencer de titularidade de cada Cedente, expresso em moeda corrente nacional, decorrente de operações financeiras ou comerciais, de curto, médio ou longo prazo, celebradas entre os Cedentes e os Sacados ou entre os Sacados e as Originadoras, conforme o caso, devidamente identificados pelo CPF/MF ou CNPJ/MF, conforme o caso, representados por documentos ou títulos representativos do respectivo direito de crédito, tais como duplicatas, notas promissórias ou outros títulos executivos, conforme disposto em cada Contrato de Cessão, e que se enquadrem na categoria de Direitos Creditórios performados, ou seja, cuja existência, validade e exequibilidade independam da prestação futura de qualquer contrapartida
Direito Creditório Adimplente	Direito Creditório integrante da carteira do Fundo que não contenha, na respectiva data de observação, qualquer Direito Creditório vencido e não pago por prazo igual ou superior a 30 dias contado de sua respectiva data de vencimento
Direito Creditório Elegível	Direitos Creditórios, cujas informações foram transmitidas pelo Consultor de Crédito ao Custodiante, de acordo com os procedimentos definidos no Contrato de Cessão, e que atendam, cumulativamente, na Data de Aquisição, aos Critérios de Elegibilidade
Direito Creditório Inadimplente	Direito Creditório integrante da carteira do Fundo que não seja um Direito Creditório Adimplente ou um Direito Creditório Provisionado
Direito Creditório Provisionado	Direito Creditório integrante da carteira do Fundo que tenha sido integralmente provisionado pelo Fundo, nos termos do COSIF e da Resolução nº 2.682, de 22 de dezembro de 1999, do CMN, e suas alterações posteriores
Diretor Designado	diretor da Administradora designado para, nos termos da legislação aplicável, responder civil e criminalmente pela gestão, supervisão e acompanhamento do Fundo, bem como pela prestação de informações a esse relativas
Distribuição	cada distribuição de Quotas do Fundo, sendo cada distribuição sujeita aos procedimentos de protocolo

definidos na Instrução CVM

Documentos da Securitização	o Regulamento, o Contrato de Cessão, o Contrato de Custódia, o Contrato de Cobrança e o Contrato de Escrituração, em conjunto ou isoladamente
Empresa de Auditoria	KPMG Auditores Independentes
Evento de Amortização Antecipada	evento definido no Regulamento, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos de amortização antecipada de Quotas
Evento de Avaliação	evento definido no Regulamento, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos de reavaliação sobre a continuidade do Programa de Securitização
Evento de Inadimplemento Contratual	evento definido no Contrato de Cessão, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos de amortização antecipada de Quotas do Fundo, previstos no Regulamento
Evento de Revisão	evento definido no Contrato de Cessão, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos de reavaliação sobre a continuidade do Programa de Securitização
Fator Multiplicador ou FM	fator apurado diariamente pela Administradora considerando (a) o número e (b) as condições de remuneração das Quotas Sênior em Circulação Especial na data de apuração do FM, de acordo com a seguinte expressão:

$$FM = \frac{\left[ \left[ VQS_n \cdot NQS_n \left( \frac{FMS_n}{100} \right) \right] + \left[ VQS_{n-1} \cdot NQS_{n-1} \left( \frac{FMS_{n-1}}{100} \right) \right] + \dots + \left[ VQS_1 \cdot NQS_1 \left( \frac{FMS_1}{100} \right) \right] \right]}{VQSC},$$

onde:

$VQS_n$  valor de VQS para a  $n$ ésima Série de Quotas Sênior, apurado na forma do Regulamento, sendo  $VQS_a$  o valor de VQS para a Série de Quotas Sênior da Série “a” ou 1ª Série, e, assim, sucessivamente, apurado pelo Custodiante para a data de apuração do FM.

---

$VQSC$  somatório do valor de todas as Quotas Sênior em Circulação Especial, apurado na forma do Regulamento para a data de apuração do FM,

obtido por meio da aplicação da seguinte expressão:

$$VQSC = (NQS_a \times VQS_a) + (NQS_b \times VQS_b) + \dots + (NQS_z \times VQS_z)$$

*FMSn* (i) *Sobretaxa<sub>n</sub>*, para a enésima Série, sendo *FMS<sub>a</sub>* o valor da *Sobretaxa* para a Série “a” ou 1ª Série, e assim sucessivamente, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma do Regulamento, observado o definido no respectivo Suplemento;

(ii) o valor apurado por meio da aplicação da seguinte fórmula, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma do Regulamento, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”:

$$\frac{\left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right) \times \left( \frac{Spread}{100} + 1 \right) \right]^{\frac{1}{252}} - 1 \right\}}{\left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right]}$$

ou

(iii) o valor apurado por meio da aplicação da seguinte fórmula, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma do Regulamento, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”:

$$\frac{\left\{ \left( \frac{Taxa Pr é}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right\}}{\left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right]}$$

Índice de Liquidez

valor apurado diariamente pelo Custodiante, para cada evento de Amortização Programada e/ou Amortização Integral de cada Série de Quotas Sênior em Circulação, mediante a aplicação de expressão contida no Regulamento

Informações dos Direitos Creditórios

dados referentes aos Direitos Creditórios objeto dos procedimentos de cessão previstos no Contrato de Cessão e no Regulamento, definidos em anexo específico do

## Contrato de Cessão

Instituições Autorizadas	(i) União de Bancos Brasileiros S.A. - Unibanco, (ii) Banco Bradesco S.A., (iii) Banco Itaú S.A., (iv) Banco Itaú BBA S.A., (v) Banco Santander Brasil S.A., (vi) Banco Citibank S.A., (vii) Banco do Brasil S.A., (viii) Caixa Econômica Federal, (ix) Banco Safra S.A., (x) Banco Daycoval S.A., (xi) outras instituições financeiras ou equiparadas controladas por qualquer dos bancos referidos nos itens “i” a “x” acima, ou (xii) outras instituições de 1ª linha que sejam aprovadas pelos titulares da maioria das Quotas Sênior, reunidos em Assembléia Geral, sendo que, neste caso, a maioria dos titulares de Quotas Subordinadas, presentes na referida Assembléia Geral, terá o direito de vetar a inclusão da instituição escolhida pelos titulares de Quotas Sênior
Instrução CVM nº 409	Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, e suas alterações posteriores
Investidor Qualificado	Pessoa definida na Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, e suas alterações posteriores, habilitada a adquirir Quotas
Layout	arquivo eletrônico contendo o relatório de cessão, por meio de arquivo preparado na forma de anexo ao Contrato de Cessão, enviado pelo Consultor de Crédito ao Custodiante, com cópia para a Administradora
Nova Cedente	Pessoa que pretenda ceder Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo e que ainda não tenha sido habilitada como Cedente na forma prevista no Regulamento
Oferta	distribuição pública de Quotas Sênior da 4ª Série
Originadora	qualquer Pessoa devedora de Direito Creditório cedido ao Fundo, que tenha celebrado operação mercantil ou financeira com o Sacado, conforme o caso
Outros Ativos	ativos financeiros, modalidades operacionais, incluindo operações com instrumentos derivativos, e recursos em moeda corrente nacional integrantes da carteira do Fundo, excluindo-se Direitos Creditórios
Patrimônio Líquido	patrimônio líquido do Fundo, apurado na forma do Regulamento
Pessoa	pessoas naturais, pessoas jurídicas ou grupos não



	<p>personificados, de direito público ou privado, incluindo qualquer entidade da administração pública, federal, estadual ou municipal, direta ou indireta, incluindo qualquer modalidade de condomínio</p>
Política de Cobrança	<p>política de cobrança seguida pelo Agente Cobrador, definida em anexo do Regulamento</p>
Política de Concessão de Crédito	<p>política de cobrança seguida pelos Cedentes, definida em anexo do Regulamento</p>
Potencial de Cessão	<p>valor das disponibilidades, em moeda corrente nacional, de titularidade do Fundo, apurado em cada Data de Oferta, não comprometidas com o pagamento de exigibilidades do Fundo, nos termos do Regulamento, e disponível para a aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis, deduzido do valor, estimado pela Administradora, dos recursos necessários à contratação e manutenção de operações com instrumentos derivativos, alocados a título de margem de garantia e ajustes diários</p>
Prazo de Vigência	<p>prazo de vigência regular do Fundo, que será até 1 de abril de 2026 ou até 90 dias após a data de vencimento do Direito Creditório de titularidade do Fundo que tenha a data de vencimento mais longa, o que ocorrer antes</p>
Preço de Aquisição	<p>preço de aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis, liquidado pelo Custodiante, por conta e ordem do Fundo, aos respectivos Cedentes, em moeda corrente nacional, conforme definido no Contrato de Cessão, ou o valor presente dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo em contrapartida à integralização de Quotas Subordinadas, conforme definido no Regulamento e no Contrato de Cessão</p>
Procuração Irrevogável	<p>procuração outorgada pelo Cedente em favor da Administradora, por meio de instrumento público, preparada em forma de anexo ao Contrato de Cessão</p>
Programa de Securitização	<p>mecanismos e procedimentos definidos nos Documentos da Securitização, por meio dos quais os Cedentes cedem Direitos Creditórios ao Fundo, captando recursos para suas atividades</p>
Proposta de Cessão	<p>relatório, enviado pelo Cedente, aprovado pelo Conselho Consultivo, nos termos do Regulamento, contendo a relação dos Direitos Creditórios que o mesmo está disposto a ceder</p>

Quotas	Quotas Sênior ou Quotas Subordinadas, emitidas pelo Fundo em qualquer Distribuição, em conjunto ou isoladamente
Quota Sênior	quota de qualquer Série, emitida pelo Fundo em qualquer Distribuição, nos termos do Regulamento, que não se subordina às Quotas Subordinadas para efeito de amortização ou resgate, inclusive na hipótese de amortização ou liquidação antecipada do Fundo
Quota Subordinada	quota emitida pelo Fundo em qualquer Distribuição, nos termos do Regulamento, que se subordina às Quotas Sênior para efeito de amortização ou resgate, inclusive na hipótese de amortização ou liquidação antecipada do Fundo
Razão de Garantia	fração cujo numerador é equivalente ao somatório do valor atualizado das Quotas Sênior, deduzido do valor dos Outros Ativos, e o denominador o valor do Patrimônio Líquido, deduzido do valor dos Outros Ativos, apurada diariamente pelo Custodiante
Regulamento	regulamento do UNION NATIONAL Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis
Seção	seções deste Prospecto
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia
SERASA	Serasa S.A., empresa especializada em análises e informações para decisões de crédito e apoio a negócios
Série	qualquer série de Quotas Sênior, emitida em qualquer Distribuição pelo Fundo nos termos do Regulamento
<i>Spread</i>	percentual a ser acrescido à Taxa DI, indicado no Suplemento de cada Série “n”
Suplemento	documento preparado na forma de anexo específico do Regulamento
Taxa de Administração	montante devido à Administradora, a título de honorários pelo desempenho de suas atribuições de administração do Fundo, definidas no Regulamento e nos Documentos de Securitização
Taxa de Desconto	taxa de desconto, definida pelo Consultor de Crédito e

informada pela Administradora ao Custodiante, por meio dos sistemas eletrônicos colocados à disposição para tanto, utilizada na determinação do Preço de Aquisição, sendo esta equivalente a maior entre as seguintes taxas: (i) aquela diariamente indicada pela Administradora, nos termos do Regulamento; e (ii) a Taxa DI acrescida, exponencialmente, do último Fator Multiplicador apurado pela Administradora

Taxa DI	Taxa DI- <i>over</i> , média, extra grupo, divulgada pela CETIP, válida por 1 dia útil ( <i>overnight</i> ), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis)
TED	Transferência Eletrônica Disponível
Termo de Cessão	termo de cessão, preparado substancialmente na forma de anexo ao Contrato de Cessão, por meio do qual os Cedentes cedem ao Fundo Direitos Creditórios
Termo de Cessão Consolidado	termo de cessão consolidado, preparado na forma do Contrato de Cessão, o qual deverá ser lavrado, quinzenalmente, por meio de instrumento público perante Tabelião de Notas da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro
Union National	Union National S.A. Fomento Mercantil

## **CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DA DISTRIBUIÇÃO DAS QUOTAS NO CURSO DO PROGRAMA DE SECURITIZAÇÃO**

Emissor:	UNION NATIONAL Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis
Cedentes:	pessoa jurídica, devidamente identificada por seu CNPJ/MF, da qual o Fundo esteja habilitado a adquirir Direitos Creditórios em razão da aprovação pelo Conselho Consultivo, nos termos do Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão
Classe de Quotas:	2 classes, sendo:  1 classe de Quotas Sênior, as quais poderão ser divididas em Séries, a serem distribuídas em uma ou mais Distribuições  1 classe de Quotas Subordinadas, em número indeterminado e em série única
Preço Unitário das Quotas Sênior:	R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série
Preço Unitário das Quotas Subordinadas:	R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão de Quotas Subordinadas
Administradora:	Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante:	Banco Bradesco S.A.
Consultor de Crédito:	Union National S.A. Fomento Mercantil
Empresa de Auditoria:	KPMG Auditores Independentes
Agência de Classificação de Risco:	Austin Consultoria e Serviços Ltda.
Data de Emissão:	data em que os recursos ou ativos decorrentes da integralização de determinada Série de Quotas Sênior ou de Quotas Subordinadas, em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, respectivamente, são colocados pelos investidores à disposição do Fundo, nos termos do Regulamento, a qual deverá ser, necessariamente, um “dia útil”
Amortizações Programadas:	cada Quota Sênior poderá ser objeto de 1 ou mais

amortizações programadas, parciais ou totais, nas Datas de Amortização definidas no Suplemento da Série “n”. O Fundo não poderá emitir Quotas Sênior com Data de Amortização posterior ao Prazo de Vigência

Amortização Integral:

as Quotas Sênior da Série “n” serão integralmente amortizadas na Data de Amortização, promovida nos casos em que não seja prevista, no Suplemento da Série “n”, a existência de Amortizações Programadas

*Vide Seções “Características da 1ª Série de Quotas Sênior”, “Características da 2ª Série de Quotas Sênior”, “Características da 3ª Série de Quotas Sênior” e “Características da 4ª Série de Quotas Sênior” deste Prospecto.*

## **VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES**

A Administradora é responsável pela consistência, qualidade, veracidade e suficiência das informações encaminhadas à CVM por ocasião do registro do Fundo e fornecidas ao mercado durante o prazo de distribuição das Quotas.

Neste sentido, a Administradora, considerando as informações que lhe foram fornecidas pelo Consultor de Crédito, tomou todas as cautelas e agiu com elevados padrões de diligência, respondendo pela falta de diligência ou omissão, para assegurar que: (i) as informações prestadas neste Prospecto são verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, permitindo aos investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta; (ii) as informações fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição, inclusive aquelas eventuais ou periódicas, que venham a integrar o presente Prospecto, são suficientes, permitindo aos investidores a tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta; e (iii) o presente Prospecto foi elaborado de acordo com as normas pertinentes.

A Administradora, que também atua como distribuidor, declara que este Prospecto contém as informações relevantes necessárias ao conhecimento, pelos investidores, da Oferta, das Quotas ofertadas, do Fundo, de suas atividades e quaisquer outras informações relevantes, bem como que este Prospecto foi elaborado de acordo com as normas pertinentes, nos termos do §5º do artigo 56 da Instrução CVM nº 400/03.

A Union National declara que as informações contidas neste Prospecto, referentes às suas atividades e situações econômico-financeiras, bem como aos Cedentes, são verdadeiras, consistentes e corretas.

O registro não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das Quotas a serem distribuídas e é concedido segundo critérios formais de legalidade.

Maiores informações sobre o Fundo ou sobre a Oferta poderão ser obtidas junto à Administradora ou na CVM.

*As informações contidas neste Prospecto estão em consonância com o Regulamento, porém não o substituem. Possíveis adquirentes das Quotas devem ler cuidadosamente este Prospecto e o Regulamento, com especial atenção às disposições relativas ao objeto e às políticas de investimento do Fundo, procedimentos e prazos de amortização e resgate de Quotas, bem como a descrição dos fatores de risco a que este está exposto.*

## **SUMÁRIO**

Este sumário foi elaborado com base nas informações constantes do presente Prospecto.

### **O Fundo**

O UNION NATIONAL Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis foi constituído em 22 de fevereiro de 2006, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de vigência regular até 1º de abril de 2026 ou até 90 dias após a data de vencimento do Direito Creditório de titularidade do Fundo que tenha a data de vencimento mais longa, o que ocorrer antes. O Regulamento foi registrado em 22 de fevereiro de 2006 no 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, sob o nº 1584544, e suas primeira, segunda, terceira e quarta alterações sob os nºs 1590867, 1594264, 1596545 e 1622886, respectivamente, no mesmo Ofício de Registro de Títulos e Documentos. O Fundo é regido pelas disposições de seu Regulamento, da Instrução CVM e das demais disposições legais e regulamentares aplicáveis.

Os documentos referidos no § 1º do artigo 8º e no §1º do Artigo 20 da Instrução CVM foram protocolados na CVM em 23 de fevereiro de 2006, em 15 de setembro de 2006, em 15 de maio de 2007 e em 05 de outubro de 2007.

O Fundo iniciou suas atividades em 10 de maio de 2006.

O Fundo tem por objeto precípua adquirir Direitos Creditórios. A cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo será realizada nos termos de cada Contrato de Cessão e do Regulamento, em caráter definitivo. Os Cedentes respondem pela solvência dos Sacados em caráter solidário, pela liquidação de suas obrigações pecuniárias nos termos dos respectivos Documentos Comprobatórios, sendo ainda responsáveis pela existência e correta formalização dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo, nos termos do Regulamento e do Contrato de Cessão.

*Vide Seção “Procedimento de Oferta de Direitos Creditórios e de Formalização da Cessão”, com referência aos procedimentos de constituição dos Direitos Creditórios e de sua cessão ao Fundo.*

O Fundo emitirá Quotas Sênior para captar recursos, em moeda corrente nacional, necessários à aquisição dos Direitos Creditórios e dos demais ativos integrantes de sua carteira.

As Quotas Subordinadas poderão ser integralizadas em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo.

## **Público-Alvo**

Podem participar do Fundo, na qualidade de Quotistas, Pessoas que sejam investidores qualificados, conforme disposto na Instrução da CVM nº 409, que sejam habilitados a adquirir quotas de fundos de investimento em direitos creditórios, busquem obter rentabilidade por meio da aplicação de seus recursos na aquisição das Quotas e aceitem os riscos e prazos relacionados ao seu investimento no Fundo. Poderá haver vendas de Quotas no mercado primário ou secundário para investidores estrangeiros.

O investimento nas Quotas não é adequado a investidores que (i) necessitem de liquidez, tendo em vista a possibilidade de serem pequenas ou inexistentes as negociações das Quotas no mercado secundário; e/ou (ii) não estejam dispostos a correr os riscos relacionados a investimentos em fundos de investimento em direitos creditórios e/ou aos Direitos Creditórios que compõem sua carteira. Os investidores devem analisar cuidadosamente a Seção “Fatores de Risco” deste Prospecto antes de tomar uma decisão de investimento relativa à presente Oferta.

## **Fatores de Risco**

A aplicação no Fundo apresenta riscos para os Quotistas. Antes de tomar uma decisão de investimento, potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, à luz de suas próprias situações financeiras e objetivos de investimento, todas as informações contidas neste Prospecto e avaliar os fatores de risco aqui descritos que refletem as especificidades do Programa de Securitização. Em decorrência dos riscos inerentes à sua própria natureza, poderá ocorrer atraso, por tempo indeterminado, na restituição aos Quotistas do capital investido ou eventual perda do valor de principal de suas aplicações.

*Vide Regulamento, Capítulo Dez – “Dos Fatores de Risco” e Seção “Fatores de Risco” deste Prospecto.*

## **A Administradora**

O Fundo é administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., sociedade anônima, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Condomínio Downtown, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91.

A Administradora tem por função precípua praticar todos os atos de gestão ordinária do Fundo nos termos da Instrução CVM e do Regulamento, de modo a manter sua boa ordem legal, operacional e administrativa. Os deveres e as obrigações da Administradora encontram-se definidos no Regulamento.

*Vide Regulamento, Capítulo Sete – “Da Administradora”.*



## Outros Prestadores de Serviços

<b>Auditoria:</b>	KPMG Auditores Independentes Rua Renato Paes de Barros, nº 33 04530-904 São Paulo – SP
<b>Classificação de Risco:</b>	Austin Consultoria e Serviços Ltda. Rua Bertioga, nº 514 04141-100 São Paulo - SP
<b>Custódia:</b>	Banco Bradesco S.A. Cidade de Deus, S/N, Vila Yara 06029-900 Osasco – SP
<b>Consultor de Crédito:</b>	Union National Avenida Angélica, nº 745 – 11º andar 01227-000 São Paulo – SP
<b>Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplentes:</b>	Union National Avenida Angélica, nº 745 – 11º andar 01227-000 São Paulo – SP
<b>Custódia Física dos Documentos Comprobatórios:</b>	Union National Avenida Angélica, nº 745 – 11º andar 01227-000 São Paulo – SP

Tabela 1: Outros Serviços.

## O Custodiante

O Banco Bradesco S.A., instituição financeira com sede na cidade de Osasco, Estado de São Paulo, na Cidade de Deus, S/N, Vila Yara, inscrita no CNPJ/MF sob nº 60.746.948/0001-12, é a instituição custodiante do Fundo.

Sem prejuízo dos demais deveres e obrigações definidos na Instrução CVM e no Contrato de Custódia, o Custodiante, diretamente ou por meio de seus Agentes, será responsável pelas seguintes atividades:

- verificar, na Data de Aquisição, se os Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo atendem aos Critérios de Elegibilidade;
- observar o cumprimento, pelo Fundo, dos percentuais contidos no Regulamento;
- operacionalizar todos os procedimentos e rotinas definidos nos Documentos de Securitização que sejam de sua exclusiva responsabilidade;

- d) receber e analisar, diretamente ou por meio de seus Agentes, a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios, nos termos do Regulamento;
- e) movimentar as Contas de Depósito, observadas as instruções passadas pela Administradora;
- f) receber e fazer a guarda e custódia física ou escritural dos documentos abaixo relacionados, diretamente ou por meio de seus Agentes, mantendo em arquivo físico ou eletrônico a documentação negocial e fiscal relativa a cada operação realizada pelo Fundo, pelo prazo necessário ao atendimento da auditoria por parte da Administradora ou pelo prazo mínimo exigido pela legislação fiscal, conforme o caso:
  - i) extratos das Contas de Depósito e comprovantes de pagamento de valores liquidados pelo Fundo na Conta Corrente dos Cedentes;
  - ii) Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo que lhe tenham sido encaminhados pelos Cedentes ou por seus Agentes;
  - iii) documentos comprobatórios referentes aos Outros Ativos;
  - iv) registros eletrônicos da Base de Dados do Fundo, relatórios preparados nos termos do Contrato de Custódia e demais documentos relacionados às rotinas e aos procedimentos definidos nos Documentos da Securitização que sejam de sua responsabilidade;
- g) entregar à Administradora, quando solicitado, os documentos referidos nos itens “i” e “ii” da alínea “f” acima;
- h) receber, diretamente ou por meio de seus Agentes, os valores relativos aos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, transferidos, a qualquer título, pelos Sacados, pelos Cedentes, pelo Agente Cobrador ou por seus Agentes para as Contas de Depósito, os quais deverão ser creditados, após a sua conciliação e trânsito em contas intermediárias de titularidade do Fundo, na Conta Corrente do Fundo, sendo expressamente vedado o crédito destes valores em qualquer outra conta corrente;
- i) receber, diretamente ou por meio de seus Agentes, quaisquer rendimentos ou valores relacionados aos Outros Ativos, sendo que todas as verbas recebidas deverão ser exclusivamente creditadas, após a sua conciliação e trânsito em contas intermediárias de titularidade do Fundo, na Conta Corrente do Fundo, sendo expressamente vedado o crédito destes valores em qualquer outra conta corrente;
- j) efetuar a liquidação financeira relativa à aquisição de Direitos Creditórios, observadas as instruções passadas pela Administradora e os procedimentos definidos no Regulamento e no respectivo Contrato de Cessão;
- k) apurar e colocar à disposição da Administradora, diariamente, o valor da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e da Alocação de Investimento Mínima;

- l) colocar à disposição da Administradora o fluxo financeiro do Fundo com registro dos respectivos lançamentos, em base diária, de forma que o mesmo possa cumprir pontualmente suas obrigações financeiras e contratuais; e
- m) somente acatar ordens passadas por pessoa(s) autorizada(s) da Administradora, desde que as mesmas estejam de acordo com o previsto no Regulamento.

Os deveres e obrigações do Custodiante encontram-se definidos no Regulamento e no Contrato de Custódia.

*Vide Regulamento, Capítulo Dezessete – “Do Custodiante” e Seção “Custodiante” deste Prospecto.*

### **Conselho Consultivo**

O Fundo terá um Conselho Consultivo composto por 3 membros, sendo 1 conselheiro escolhido pela maioria dos titulares das Quotas Subordinadas, 1 conselheiro escolhido pela maioria dos titulares das Quotas Sênior, reunidos em Assembléia Geral, e 1 conselheiro escolhido pela Administradora, os quais definirão os procedimentos de convocação e deliberação do conselho. O Diretor Designado ou seu representante deverá necessariamente comparecer a todas as reuniões do Conselho Consultivo.

As deliberações do Conselho Consultivo serão sempre tomadas pela unanimidade de seus membros.

A Administradora, por conta e ordem do Fundo, somente poderá realizar os seguintes negócios jurídicos ou transações após sua aprovação prévia pelo Conselho Consultivo:

- a) aprovar a aquisição de Direitos Creditórios ofertados por uma Nova Cedente, observada a Política de Concessão de Crédito, as recomendações passadas pelo Consultor de Crédito e o procedimento descrito no Regulamento;
- b) definir o preço de alienação dos ativos de titularidade do Fundo, nos termos do Regulamento;
- c) deliberar a emissão de novas Séries de Quotas Sênior; e
- d) contratar, por conta e ordem do Fundo, operações em mercado de derivativos, incluindo operações de *hedge*.

Por solicitação do Consultor de Crédito, o Conselho Consultivo poderá aprovar a inclusão de Nova(s) Cedente(s) de Direitos Creditórios ao Fundo, sendo que nenhuma operação de cessão de créditos será efetuada até que a Administradora tenha aprovado, em seu respectivo comitê interno, a inclusão da Nova Cedente, podendo a mesma vetar a respectiva inclusão. Caso haja aprovação do nome do Cedente em reunião do Conselho Consultivo, o Custodiante deverá ser informado sobre o fato e a cessão dos respectivos Direitos Creditórios ao Fundo somente poderá ocorrer após as adaptações necessárias no sistema do Custodiante, de forma que o Custodiante

esteja apto a cumprir integralmente com as suas obrigações para com o Fundo nos termos do Regulamento e dos demais Documentos da Securitização.

O resultado da deliberação obtida na reunião acima referida é de total e exclusiva responsabilidade do Conselho Consultivo, não podendo a Administradora, o Custodiante, suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum responder, em nenhuma hipótese, pela seleção e/ou pela boa ordem dos critérios de escolha dos Direitos Creditórios constantes da Proposta de Cessão ou por qualquer perda, dano ou prejuízo incorrido pelos Quotistas, decorrente da decisão tomada pelo Conselho Consultivo, sem prejuízo da responsabilidade da Administradora na inclusão da nova Cedente, aprovada em seu comitê interno.

As deliberações adotadas nas reuniões do Conselho Consultivo deverão ser lavradas em atas próprias, assinadas por todos os presentes, as quais deverão ser arquivadas na sede da Administradora, e serão de total e exclusiva responsabilidade do Conselho Consultivo e de seus membros.

### **Serviços de Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplentes**

A Union National será a responsável pela implementação dos procedimentos de cobrança, extrajudicial ou extrajudicial, dos Direitos Creditórios Inadimplentes e dos Direitos Creditórios Provisionados, conforme o caso, inclusive por meio da contratação de serviços terceirizados de cobrança, na qualidade de prestadora de serviços especialmente contratada pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, nos termos do Contrato de Cobrança. Os deveres e as obrigações da Union National, relacionados aos serviços de cobrança dos Direitos Creditórios relativos aos Direitos Creditórios Inadimplentes, encontram-se definidos no Contrato de Cobrança.

*Vide Seções “Procedimentos de Cobrança” deste Prospecto.*

### **Custódia Física dos Documentos Comprobatórios**

Os Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo deverão ser custodiados por instituição custodiante devidamente autorizada à prestação desse serviço, nos termos da Instrução CVM.

Nos termos dos Contratos de Custódia Física, a Union National S.A. Fomento Mercantil, sociedade anônima com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 745, conjunto 111, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.841.560/0001-92, diretamente ou por meio de seus Agentes, será responsável pela custódia física e guarda dos Documentos Comprobatórios, relativos aos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo.

## Remuneração da Administradora e Encargos do Fundo

<b>Taxa de Administração:</b>	remuneração mensal equivalente ao maior valor entre (i) R\$12.000,00 mensais para os 3 primeiros meses de operação do Fundo e de R\$15.000,00 mensais a partir do 4º mês de operação do Fundo, inclusive, ou (ii) o valor correspondente a 1/12 da taxa de 0,50% ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo até o montante de R\$200.000.000,00, acrescido do valor correspondente a 1/12 da taxa de 0,15% ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo que acrescer R\$200.000.000,00, até o montante de R\$500.000.000,00, acrescido do valor correspondente a 1/12 da taxa de 0,05% ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo que superar R\$500.000.000,00, acrescida (i) dos valores dos tributos incidentes sobre pagamentos da espécie, a saber: ISS (Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza), PIS (Contribuição ao Programa de Integração Social), COFINS (Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social), Imposto de Renda Retido na Fonte e quaisquer outros impostos que venham a incidir sobre a Taxa de Administração, com exceção do imposto de renda pago pela Administradora; (ii) o valor correspondente a 1/12 da taxa anual de 0,50%, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido; e (iii) R\$1.600,00 mensais. O valor previsto no item (iii) será corrigido anualmente, sempre no mês de janeiro, pela variação do Índice de Preços ao consumidor da FIPE (IPC - FIPE) do ano anterior, ou na sua falta, pela variação do IGPM (Índice Geral de Preços de Mercado), ou, na falta de ambos, do IGP-DI (Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna), publicados pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).
<b>Taxa de Ingresso:</b>	Não há.
<b>Taxa de Saída:</b>	Não há.
<b>Taxa de performance:</b>	Não há.
<b>Encargos do Fundo:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Taxa de Administração;</li> <li>2. taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo, inclusive taxa de registro do Fundo devida à CVM;</li> <li>3. despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no Regulamento ou na regulamentação pertinente;</li> <li>4. despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos condôminos;</li> <li>5. honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras, das contas do Fundo, da análise de sua situação e da atuação da Administradora;</li> <li>6. emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;</li> <li>7. honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;</li> <li>8. quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do Fundo ou à realização de Assembléia Geral;</li> <li>9. taxas de custódia de ativos integrantes da carteira do Fundo, incluindo o registro dos competentes instrumentos jurídicos;</li> <li>10. contribuição devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Quotas admitidas à negociação; e</li> <li>11. despesas com a contratação de agência de classificação de risco.</li> </ol>

Tabela 2: Remuneração da Administradora e Encargos do Fundo.

### Demonstrativo do Custo da Distribuição da 1ª Série de Quotas Sênior

Custo	% em relação ao valor da Distribuição da 1ª Série de Quotas Sênior (R\$50.000.000,00)	Montante (R\$)
Comissão de Estruturação (*)	0,120%	60.000,00
Taxa de Registro na CETIP	0,002%	1.114,00
Taxa de Registro na Anbid	0,004%	2.000,00
Taxa de Registro na CVM (*)	0,166%	82.870,00
Despesas de Marketing (incluindo publicação de anúncios) (*) (**)	0,080%	40.000,00
Agência Classificadora de Risco (*)	0,050%	25.000,00
Empresa de Auditoria (*)	0,080%	40.000,00
Outros Custos (*)	0,228%	114.000,00
<b>Total</b>	<b>0,730%</b>	<b>364.984,00</b>

(\*) Valores pagos diretamente pela Union National

(\*\*) Valores estimados

### Custo Unitário de Distribuição da 1ª Série de Quotas Sênior

Valor Unitário Quota Sênior da 1ª Série	Custo Unitário de Distribuição da 1ª Série de Quotas Sênior	% em relação ao valor unitário da Quota Sênior da 1ª Série
R\$ 25.000,00	R\$ 182,49	0,73%

### Demonstrativo do Custo da Distribuição da 2ª Série de Quotas Sênior

Custo	% em relação ao valor da Distribuição da 2ª Série de Quotas Sênior (R\$105.000.000,00)	Montante (R\$)
Taxa de Registro na CVM (*)	0,079%	82.870,00
Despesas de Marketing (incluindo publicação de anúncios) (*) (**)	0,080%	40.000,00
Agência Classificadora de Risco (*)	0,011%	12.000,00
Outros Custos (*)	0,080%	40.000,00
<b>Total</b>	<b>0,250%</b>	<b>174.870,00</b>

(\*) Valores pagos diretamente pela Union National

(\*\*) Valores estimados

### Custo Unitário de Distribuição da 2ª Série de Quotas Sênior

Valor Unitário Quota Sênior da 2ª Série	Custo Unitário de Distribuição da 2ª Série de Quotas Sênior	% em relação ao valor unitário da Quota Sênior da 2ª Série
R\$25.000,00	R\$ 41,64	0, 17%

### Demonstrativo do Custo da Distribuição da 3ª Série de Quotas Sênior

<b>Custo</b>	<b>% em relação ao valor da Distribuição da 3ª Série de Quotas Sênior (R\$ 105.000.000,00)</b>	<b>Montante (R\$)</b>
Taxa de Registro na CVM (*)	0,079%	82.870,00
Despesas de Marketing (incluindo publicação de anúncios) (*) (**)	0,080%	40.000,00
Agência Classificadora de Risco (*)	0,011%	12.000,00
Outros Custos (*)	0,080%	40.000,00
<b>Total</b>	<b>0,250%</b>	<b>174.870,00</b>

(\*) Valores pagos diretamente pela Union National

(\*\*) Valores estimados

### Custo Unitário de Distribuição da 3ª Série de Quotas Sênior

<b>Valor Unitário Quota Sênior da 3ª Série</b>	<b>Custo Unitário de Distribuição da 3ª Série de Quotas Sênior</b>	<b>% em relação ao valor unitário da Quota Sênior da 3ª Série</b>
R\$25.000,00	R\$ 41,64	0,17%

### Demonstrativo do Custo da Distribuição da 4ª Série de Quotas Sênior

<b>Custo</b>	<b>% em relação ao valor da Distribuição da 4ª Série de Quotas Sênior (R\$ 155.000.000,00)</b>	<b>Montante (R\$)</b>
Taxa de Registro na CVM (*)	0,053%	82.870,00
Despesas de Marketing (incluindo publicação de anúncios) (*) (**)	0,026%	40.000,00
Agência Classificadora de Risco (*)	0,008%	12.000,00
Outros Custos (*)	0,026%	40.000,00
<b>Total</b>	<b>0,113%</b>	<b>174.870,00</b>

(\*) Valores pagos diretamente pela Union National

(\*\*) Valores estimados

### Custo Unitário de Distribuição da 4ª Série de Quotas Sênior

<b>Valor Unitário Quota Sênior da 4ª Série</b>	<b>Custo Unitário de Distribuição da 4ª Série de Quotas Sênior</b>	<b>% em relação ao valor unitário da Quota Sênior da 4ª Série</b>
R\$25.000,00	R\$ 28,20	0,11%

### Modificação da Oferta

Nos termos do artigo 25 e seguintes da Instrução CVM nº 400/03, a CVM, a seu juízo, poderá acatar pleito formulado pela Administradora de modificação ou revogação da Oferta, na hipótese de alteração substancial, posterior e imprevisível nas circunstâncias de fato existentes

quando da apresentação do respectivo pedido de registro perante a CVM, ou que o fundamentem, acarretando aumento relevante dos riscos inerentes à própria Oferta. É sempre permitida a modificação da Oferta para melhorá-la em favor dos Quotistas. A revogação torna ineficazes a Oferta e os atos de aceitação anteriores ou posteriores, devendo ser restituídos integralmente aos aceitantes os valores, bens ou direitos dados em contrapartida às Quotas ofertadas.

A modificação será divulgada imediatamente através dos mesmos meios utilizados para a divulgação do anúncio de início de distribuição das Quotas. A Administradora deverá acautelarse e certificar, no momento do recebimento das aceitações da Oferta, de que o manifestante está ciente de que a oferta original foi alterada e de que tem conhecimento das novas condições.

A Administradora comunicará diretamente os investidores que já tiverem aderido à Oferta a respeito da modificação efetuada, para que, no prazo de 5 dias úteis do recebimento da comunicação, confirmem, por correspondência à Administradora ou em sua sede, o interesse em manter a aceitação da Oferta, presumida a intenção de manutenção da mesma na hipótese de silêncio.

Na hipótese do investidor manifestar a intenção de revogar sua aceitação à oferta, restituir-se-ão os valores aos investidores.

### **Política de Investimento, Composição e Diversificação da Carteira**

As aplicações do Fundo estarão sujeitas aos requisitos de composição e diversificação estabelecidos pelas normas regulamentares em vigor, sempre observados os termos e as condições do Regulamento.

O Fundo poderá manter ou aplicar seu Patrimônio Líquido de acordo com a tabela a seguir.

<b>Composição da Carteira</b>	<b>Percentual em Relação ao Patrimônio Líquido</b>	
	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
a) Direitos Creditórios	50%	100%
b) moeda corrente nacional	0%	50%
c) títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen	0%	50%
d) cédulas ou certificados de cédulas de crédito bancário que contem com coobrigação de qualquer das Instituições Autorizadas	0%	50%
e) fundo(s) mútuo(s) de investimento de renda fixa de perfil conservador, com liquidez diária, que tenha(m) seu patrimônio representado por títulos ou ativos de renda fixa, pré ou pós-fixados, de emissão ou coobrigação de Pessoa que seja considerada, nos termos dos normativos das instituições reguladoras, como de baixo risco de crédito e que sejam administrados por qualquer das Instituições Autorizadas	0%	50%

Tabela 3: Política de Investimento e Composição e Diversificação da Carteira.



É vedado ao Fundo realizar operações de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o Fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo. É expressamente vedada a aquisição, pelo Fundo, de ativos de renda variável.

É facultado ao Fundo, a exclusivo critério da Administradora, realizar operações compromissadas, tendo necessariamente como contraparte qualquer das Instituições Autorizadas.

### **Política de Utilização de Instrumentos Derivativos**

O Fundo poderá realizar operações em mercados de derivativos, com o objetivo de proteger posições detidas no mercado à vista, até o limite dessas, observado o disposto no Regulamento.

As operações do Fundo com derivativos devem ser sempre realizadas em mercados organizados, administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, devidamente constituídas. No caso de operações de *swap*, as respectivas operações devem ser exclusivamente realizadas na modalidade “com garantia”. É expressamente vedada a realização de operações de venda de opções de compra a descoberto e alavancadas, a qualquer título.

### **Metodologia de Avaliação dos Ativos do Fundo**

Os Outros Ativos deverão ser registrados e ter os seus valores ajustados a valor de mercado, quando houver, observadas as regras e os procedimentos definidos pelo Bacen e pela CVM, aplicáveis aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

Os rendimentos auferidos com os Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, inclusive o ágio ou deságio apurado na sua aquisição, devem ser reconhecidos em razão da fluência de seus prazos de vencimento, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.

As perdas e provisões com os Direitos Creditórios ou com os Outros Ativos serão reconhecidas no resultado do período, observados as regras e os procedimentos definidos no COSIF e da Resolução nº 2.682, de 22 de dezembro de 1999, do CMN, e suas alterações posteriores. O valor ajustado em razão do reconhecimento das referidas perdas passará a constituir a nova base de custo, admitindo-se a reversão das perdas, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou ao seu reconhecimento, limitada ao custo de aquisição, acrescida dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.

É obrigatória a divulgação, em notas explicativas às demonstrações financeiras anuais do Fundo, de informações que abranjam, no mínimo, o montante, a natureza e as faixas de vencimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo e os valores de custo e, caso aplicável, de mercado dos ativos, segregados por tipo de ativo, bem como os parâmetros utilizados na determinação desses valores.

## Gerenciamento de Riscos

A administração e a gestão do Fundo orientam-se pela transparência, competência e cumprimento do Regulamento e da legislação vigente.

A política de investimento do Fundo, bem como o nível desejável de exposição a risco, definidos no Regulamento, são determinados em comitê do qual participam os diretores da Administradora.

A Administradora privilegia, como forma de controle de riscos, decisões tomadas pelo comitê acima referido, o qual traça os parâmetros de atuação do Fundo acompanhando as exposições a riscos, mediante a avaliação das condições dos mercados financeiro e de capitais e a análise criteriosa dos diversos setores da economia brasileira.

Os riscos a que está exposto o Fundo, dentre os quais, exemplificativamente, os descritos na Seção “Fatores de Risco” deste Prospecto, e o cumprimento da política de investimento do Fundo, descrita no Regulamento, são monitorados por área de gerenciamento de risco e de *compliance* completamente separada da área de gestão. A área de gerenciamento de risco utiliza modelo de controle de risco de mercado, visando a estabelecer o nível máximo de exposição a risco.

A utilização dos mecanismos de controle de riscos aqui descritos não elimina a possibilidade de perdas pelos Quotistas. As aplicações efetuadas pelo Fundo de que trata este Prospecto apresentam riscos para os Quotistas. Ainda que a Administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para seus investidores.

*Vide Seção “Fatores de Risco” deste Prospecto.*

## Custódia dos Outros Ativos de Titularidade do Fundo

Os Outros Ativos devem ser registrados, custodiados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas no SELIC, no sistema de liquidação financeira administrado pela CETIP ou em instituições ou entidades autorizadas à prestação desse serviço pelo Bacen ou pela CVM, excetuando-se as quotas de fundos de investimento em quotas de fundos de investimentos.

## Valores Mínimos de Aplicação

Aplicação Inicial	R\$25.000,00
-------------------	--------------

Tabela 4: Valores Mínimos Aplicáveis ao Fundo.

## Emissão de Quotas

As Quotas do Fundo serão escriturais, sendo mantidas em contas de depósito em nome de seus respectivos titulares, não sendo resgatáveis, exceto na hipótese de liquidação antecipada do

Fundo, sendo admitida, ainda, sua amortização, total ou parcial, nos termos estabelecidos no Regulamento.

Quando de seu ingresso no Fundo, cada Quotista deverá assinar boletim de subscrição e o Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco e indicar um representante responsável pelo recebimento das comunicações a serem enviadas pela Administradora e/ou pelo Agente Escriturador, nos termos do Regulamento, fornecendo os competentes dados cadastrais, incluindo endereço completo e, caso disponível, endereço eletrônico (e-mail). Caberá a cada Quotista informar à Administradora e ao Agente Escriturador a alteração de seus dados cadastrais. As informações e dados dos Quotistas que ingressarem no Fundo através da negociação no mercado secundário serão obtidas pela Administradora junto ao Agente Escriturador do Fundo.

*Vide Seções “As Quotas – Características das Quotas Sênior” e “As Quotas – Características das Quotas Subordinadas” deste Prospecto.*

### **Amortização de Quotas Sênior e de Quotas Subordinadas**

*Vide Seção “As Quotas – Amortização de Quotas” deste Prospecto.*

### **Tributação**

*O disposto nesta Seção tem por objetivo informar genericamente o tratamento tributário aplicável aos Quotistas e ao Fundo, sem a análise das situações tributárias específicas que podem alcançar os Quotistas em determinadas situações. Por esta razão, recomendamos aos Quotistas consultarem seus assessores tributários com respeito ao tratamento aplicável especificamente ao investimento realizado no Fundo.*

Até a data de preparação deste Prospecto, os rendimentos e ganhos líquidos auferidos pelas carteiras dos fundos de investimento são isentos do imposto de renda e não sofrem a incidência da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL, da Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS e do Contribuição ao Programa de Integração Social – PIS. Os rendimentos e ganhos de capital auferidos nas transações com os ativos componentes das carteiras dos fundos de investimentos implicam, tão-somente, na valorização da totalidade das quotas dos fundos, sem efeitos tributários diretos.

Sobre os rendimentos e ganhos auferidos pelos quotistas incide o IR-Fonte para residentes no Brasil. Para os rendimentos auferidos a partir de 01 de janeiro de 2005, as alíquotas são regressivas em razão da classificação do fundo como de longo prazo (carteira com prazo médio superior a 365 dias – excluídos para esse propósito os Direitos Creditórios) ou de curto prazo (carteira com prazo médio igual ou inferior a 365 dias – excluídos para esse propósito os Direitos Creditórios), e após a definição da classificação do Fundo segundo este critério, a alíquota varia, ainda, de acordo com o prazo de permanência da aplicação do investidor, conforme abaixo descrito:

(i) Fundo de longo prazo:

- 22,5% - prazo da aplicação de até 180 dias;
- 20,0% - prazo da aplicação de 181 dias até 360 dias;
- 17,5% - prazo da aplicação de 361 dias até 720 dias; e
- 15,0% - prazo da aplicação acima de 720 dias.

(ii) Fundo de curto prazo:

- 22,5% - prazo da aplicação de até 180 dias; e
- 20,0% - prazo da aplicação acima de 180 dias.

Os prazos referidos acima são considerados a partir da data da aplicação.

Em face de o Fundo ser constituído sob a forma de condomínio fechado, existe uma dúvida pertinente à aplicação do regime de retenção semestral de IR-Fonte (come-quotas), em valor equivalente a 20% (relativos a fundos de curto prazo) ou 15% (rendimentos relativos a fundos de longo prazo), uma vez que a legislação vigente não é suficientemente clara neste sentido. Assim, até que haja definição sobre a necessidade de retenção semestral, a Administradora não adotará tal procedimento de retenção, o qual poderá ser eventualmente alterado caso fato ou ato superveniente determine a aplicação deste procedimento sobre o Fundo.

Por ocasião do resgate das quotas, será aplicada alíquota complementar, dependendo do prazo de aplicação, adotando-se a escala de alíquotas acima apresentada.

Na hipótese de alienação de quotas do Fundo em bolsa de valores, sobre o valor da alienação, incidirá IR-Fonte à alíquota de 0,005%, neste caso sendo responsável pelo recolhimento a instituição intermediadora que receber a ordem de alienação do Quotista. Por fim, há incidência do Imposto sobre Operações Financeiras, Câmbio e Seguro – IOF sobre as quotas quando a amortização ou resgate ocorrer em prazo inferior a 30 dias da data da aplicação.

### **Atendimento aos Quotistas**

Para solicitar maiores informações sobre o Fundo, potenciais investidores e Quotistas poderão entrar em contato com a Administradora por meio do seguinte endereço, telefone de atendimento e e-mail:

Av. das Américas, nº 500, bl. 13, gr. 205, Cond. Downtown – Barra da Tijuca  
 Telefone: XX-21- 2493-7003  
 e-mail: fundos@oliveiratrust.com.br  
 At. Sr. Alexandre Freitas

### **Crítérios de Divulgação de Informações aos Quotistas**

Salvo quando outro meio de comunicação com os Quotistas seja expressamente previsto no Regulamento, quaisquer atos, fatos, decisões ou assuntos, de qualquer forma, relacionados aos interesses dos Quotistas, deverão ser ampla e imediatamente divulgados, às expensas do Fundo,

por meio (a) de anúncio publicado, na forma de aviso, no jornal “Monitor Mercantil”, exceto pelos anúncios de início e de encerramento de distribuição de Quotas, os quais serão publicados no jornal “Valor Econômico”, edição nacional, ambos cientificados aos Quotistas nos termos da Instrução CVM ou (b) de e-mail enviado ao representante do Quotista indicado na forma do Regulamento. As publicações aqui referidas deverão ser mantidas à disposição dos condôminos na sede da Administradora.

A Administradora deverá proceder à determinação e colocar à disposição dos Quotistas, em seu *website*, em base diária, (i) o valor de cada Quota; (ii) a rentabilidade do Fundo e o comportamento da carteira de Direitos Creditórios, dos ativos financeiros e das demais modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e realizado, com base nos dados relativos ao último dia útil do mês imediatamente anterior, e (iii) o valor dos índices e parâmetros referidos no Regulamento. As informações referidas nos itens “i” a “iii” acima deverão, também, ser colocadas à disposição da Agência de Classificação de Risco, em base diária.

A Administradora deverá divulgar em seu *website*, no prazo de 15 dias contado do término do respectivo trimestre, além de manter disponíveis em sua sede e nas instituições que coloquem Quotas do Fundo, informações sobre o valor do Patrimônio Líquido, sobre o valor das Quotas, sobre a rentabilidade acumulada no respectivo trimestre e no ano civil a que se referirem e os relatórios preparados pela Agência de Classificação de Risco. A divulgação das informações acima referidas poderá ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódico de ampla veiculação.

## **PROCEDIMENTOS E POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO AOS SACADOS E PROCEDIMENTOS DE COBRANÇA**

*O resumo dos procedimentos e da política de concessão de crédito aos Sacados e dos procedimentos de cobrança abaixo apresentados destacam os principais elementos considerados relevantes para o entendimento do Programa de Securitização, não representando uma descrição exaustiva de todas as atividades e rotinas realizadas pelos Cedentes e pelo Agente Cobrador, conforme o caso. É importante ressaltar que os Cedentes continuarão a realizar as rotinas abaixo descritas também com relação aos direitos creditórios de sua titularidade não cedidos ao Fundo, sendo que certos procedimentos podem não ser relevantes para o Fundo e o Programa de Securitização.*

### **Concessão de Crédito**

No curso do Programa de Securitização, as rotinas de análise e aprovação de crédito serão implementados pelo Consultor de Crédito.

#### **Critérios para Aprovação de Crédito**

##### **1. Limites de Crédito**

Os limites de crédito são expressos em moeda corrente nacional e estão sujeitos a revisão, caso um fato relevante se apresente. Os limites de créditos também são reajustados sempre por ocasião de aumentos ou reajustes de preços.

##### **2. Análise de Crédito**

O limite de crédito é concedido a cada cliente através da análise de ficha cadastral e das documentações enviadas e nas consultas de mercado realizadas, utilizando-se dos seguintes recursos, conforme o caso:

- a) Centrais de informações;
- b) Fornecedores;
- c) Documentações específicas do cliente (ato de constituição da sociedade e suas respectivas alterações posteriores, quando pessoa jurídica, cédula de identidade e CPF/MF, quando pessoas físicas, etc.).

##### **3. Critérios para Avaliação de Risco de Crédito**

- a) Histórico dos clientes dos Cedentes.
- b) Informações do SERASA e/ou Equifax, conforme o caso:
  - (i) Inexistência de protestos ou cheques sem fundo ou protestos realizados há mais de 2 anos;
  - (ii) Inexistência de ações judiciais em varas cíveis estaduais; e

- (iii) Ações executivas em varas federais (IPI, IRPJ, CSLL, PIS e COFINS).
- c) Consulta a certidões emitidas por Cartórios de Protestos, conforme o caso;
- d) Consulta no Procon, conforme o caso;
- e) Informações fornecidas por fornecedores;
- f) Informações fornecidas por bancos e balanços são levadas em consideração;
- g) Novos Clientes:
  - (i) Conquista (novos clientes com credito pré-aprovado, conquista do vendedor); e
  - (ii) Sedução.; e
- h) Valor do limite de crédito.

#### 4. Crédito Bloqueado / Suspenso

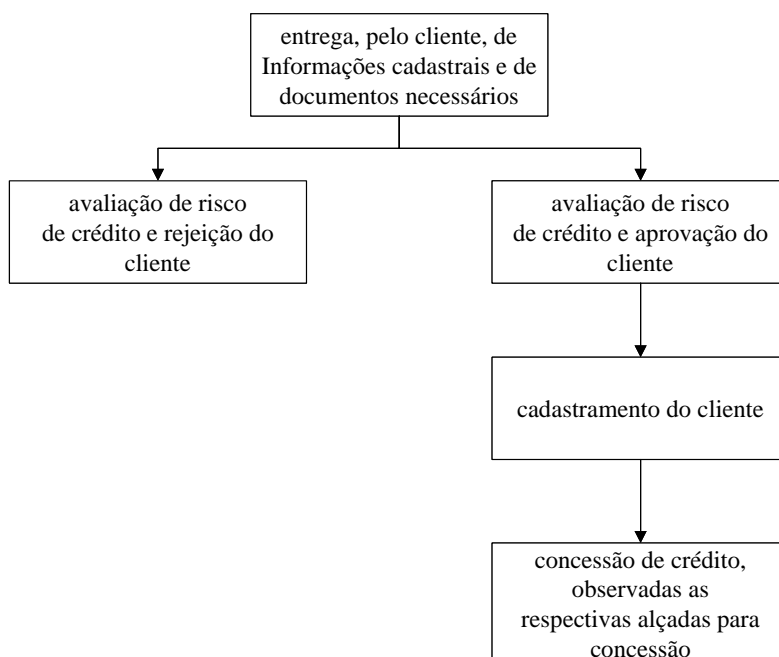
Motivo:

- a) Título em atraso por mais de 30 dias;
- b) Encargo financeiro pendente;
- c) Cheque devolvido / protestado;
- d) Cliente inativo por 12 meses.

#### 5. Reabilitação de Crédito

Para a reabilitação do crédito, o cliente será tratado como novo.

Resumidamente, os procedimentos de concessão de crédito podem ser esquematizados da seguinte maneira:



Fluxo 1: Política de Concessão de Crédito.

### **Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplentes**

O Agente Cobrador é o responsável pela implementação de todos os procedimentos de cobrança extrajudicial e judicial dos Direitos Creditórios Inadimplentes e dos Direitos Creditórios Provisionados, conforme o caso, na qualidade de prestador de serviços especialmente contratado pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, inclusive por meio da contratação de serviços terceirizados de cobrança.

Os deveres e as obrigações do Agente Cobrador, nos termos do Contrato de Cobrança, encontram-se abaixo descritos:

A Administradora, diretamente ou por meio de seus Agentes, informará ao Agente Cobrador a relação dos títulos liquidados de titularidade do Fundo através de arquivo retorno.

Com a conclusão do processo acima, iniciam-se então os procedimentos de cobrança pelo Agente Cobrador dos títulos vencidos que não foram liquidados pelos Clientes.

O primeiro contato telefônico com o cliente é realizado pelo Agente Cobrador a partir do 1º dia após o vencimento. Caso, posteriormente, os títulos permaneçam em aberto, estes são, conforme o caso, encaminhados ao cartório em 5 dias após o respectivo vencimento.

Concomitantemente às ações acima evidenciadas, é efetuado o bloqueio para a concessão de novos créditos ou aquisição de novos recebíveis.



A partir dos protestos dos títulos e de posse dos respectivos instrumentos, será dado início da cobrança no “local”, ainda em fase de cobrança “amigável”, através de empresas terceirizadas. Não obtendo sucesso, o Agente Cobrador consulta a Administradora sobre a adequação (custo versus benefício) de propositura de procedimento de cobrança judicial.

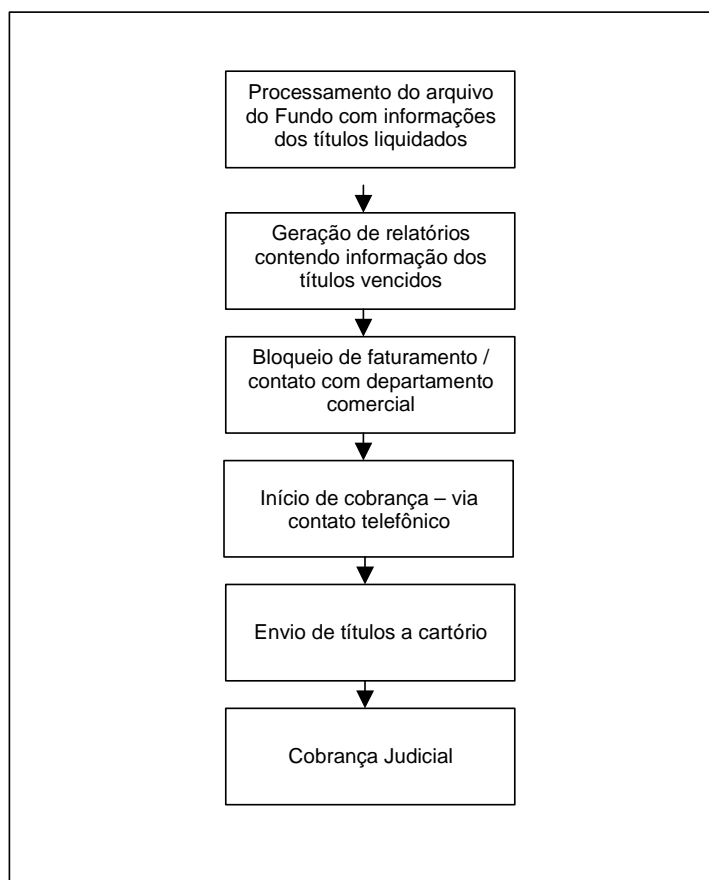
Sinteticamente os procedimentos de cobrança adotados são:

- Recepção e processamento do arquivo de “retorno” do Fundo com informações dos títulos liquidados no dia anterior;
- Geração de relatórios contendo informação dos títulos vencidos;
- Início de cobrança – via contato telefônico;
- Bloqueio de faturamento / contato com departamento comercial;
- Envio de títulos a cartório;
- Cobrança Judicial.

Os procedimentos acima são adotados pelo Agente Cobrador, observadas as rotinas aqui descritas e os termos do Contrato de Cobrança.

Os custos incorridos com os procedimentos aqui descritos são de responsabilidade do Fundo.

Resumidamente, os procedimentos de cobrança podem ser esquematizados da seguinte maneira:



Fluxo 2: Política de Cobrança.

## **CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DO PROGRAMA DE SECURITIZAÇÃO**

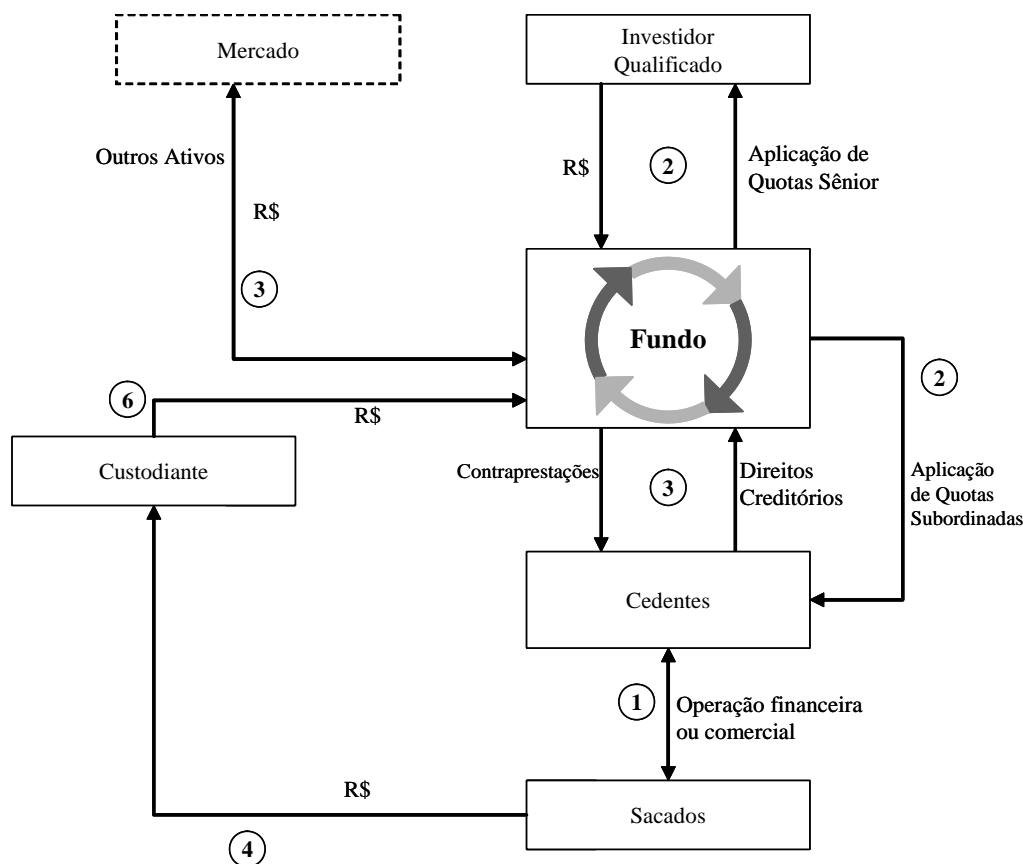
*O resumo da estrutura do Programa de Securitização abaixo apresentado possui apenas a finalidade de oferecer uma visão global do Programa de Securitização, sendo que certos termos e condições, principalmente do Regulamento e do Contrato de Cessão, foram simplificados. Nenhuma decisão de investir nas Quotas deverá ser tomada baseada somente nas informações desta Seção. O resumo aqui apresentado deve ser cuidadosamente analisado tomando-se em consideração todas as informações contidas neste Prospecto. Os termos utilizados nesta Seção que não estiverem aqui definidos têm o significado que lhes foi atribuído no glossário deste Prospecto ou no Regulamento.*

### **Objetivo do Fundo e Resumo da Estrutura**

O Fundo tem como objetivo proporcionar a seus Quotistas, observados os termos e as condições do Regulamento, a valorização de suas Quotas mediante a aquisição pelo Fundo de Direitos Creditórios e de Outros Ativos. Os procedimentos para aquisição dos Direitos Creditórios pelo Fundo, incluindo os Critérios de Elegibilidade, encontram-se definidos no Regulamento e no Contrato de Cessão. *Vide Seção “Características Básicas do Programa de Securitização – Procedimento de Oferta de Direitos Creditórios e de Formalização da Cessão” deste Prospecto.*

O Fundo adquirirá, em caráter continuado, Direitos Creditórios dos Cedentes utilizando-se dos recursos provenientes da integralização de Quotas e da liquidação dos ativos de sua titularidade pelas respectivas contrapartes.

## Desenho Esquemático do Programa de Securitização



Fluxo 3: Fluxo da Operação – “Revolving”.

1. Os Cedentes celebram operações financeiras ou comerciais, de curto, médio ou longo prazo, com os Sacados.
2. Os Cedentes subscrevem Quotas Subordinadas em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo. Posteriormente, o Fundo capta os recursos necessários para a aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis, a serem pagos em moeda corrente nacional, mediante a integralização de Quotas Sênior por Investidores Qualificados.
3. O Fundo adquire Direitos Creditórios e Outros Ativos utilizando-se das verbas recebidas em “2” acima e, no curso do Programa de Securitização, dos recursos provenientes do recebimento de valores decorrentes do pagamento de ativos de sua titularidade.
4. Os Sacados transferem os recursos, decorrentes do pagamento dos Direitos Creditórios, ao Custodiante, conforme o caso. Nos casos em que os Sacados realizam o pagamento dos Direitos Creditórios através de Boleto de Cobrança, tais valores são creditados diretamente na Conta Corrente de Créditos a Conciliar.

5. Após recebimento e conciliação dos valores creditados na Conta Corrente de Créditos a Conciliar, o Custodiante transfere os valores de titularidade do Fundo para a Conta Corrente do Fundo.

O Fundo somente poderá emitir qualquer Série de Quotas Sênior, em qualquer Distribuição, desde que, computada, *pro forma*, a integralização, total ou parcial, da respectiva Série e a cessão dos Direitos Creditórios Elegíveis a serem adquiridos com os recursos, em moeda corrente nacional, captados por meio de sua integralização, o mesmo atenda, concomitantemente, aos índices e parâmetros definidos no Regulamento, referente tanto à Série de Quotas Sênior em processo de subscrição e integralização quanto a todas as demais Séries em Circulação e o Suplemento referente à nova Série “n” tenha sido registrado nos termos do Regulamento.

Os Cedentes não se encontram obrigados a ceder Direitos Creditórios ao Fundo indefinidamente, tendo a prerrogativa de, a seu exclusivo critério, interromper os procedimentos de cessão. A ocorrência de tal evento poderá dar causa a um Evento de Amortização Antecipada e, conseqüentemente, à amortização antecipada das Quotas.

#### **Procedimento de Oferta de Direitos Creditórios e de Formalização da Cessão**

A Administradora, por conta e ordem do Fundo, somente poderá adquirir Direitos Creditórios Elegíveis de cada Cedente, observados os procedimentos definidos no Regulamento e no respectivo Contrato de Cessão, desde que, computada, *pro forma*, a aquisição dos respectivos Direitos Creditórios (a) em moeda corrente nacional e/ou (b) por meio da emissão de Quotas Subordinadas, o mesmo atenda, cumulativamente, aos índices e parâmetros dispostos no Regulamento, observados os prazos para regularização definidos no Regulamento na hipótese de desenquadramento de quaisquer dos limites e parâmetros acima referidos.

Uma vez constituídos os Direitos Creditórios, os mesmos poderão ser ofertados ao Fundo. O Cedente, aprovado pelo Conselho Consultivo, nos termos do Regulamento, deverá enviar ao Consultor de Crédito, por meio eletrônico, em dia útil, relatório contendo a relação dos Direitos Creditórios que o mesmo está disposto a ceder, no qual deverão estar identificados por CNPJ/MF ou CPF/MF do Cedente e do Sacado, conforme o caso, o valor de principal e a data de vencimento do Direito Creditório.

Após recebimento da Proposta de Cessão, o Consultor de Crédito efetuará a consolidação das Propostas de Cessão recebidas e deverá encaminhar ao Custodiante, com cópia para a Administradora, Layout. Caso qualquer item da Proposta de Cessão não seja aprovado, caberá à Administradora informar imediatamente ao Consultor de Crédito que comunicará o ocorrido, por sua vez, ao respectivo Cedente.

Após o recebimento do Layout, o Custodiante deverá verificar quais dos Direitos Creditórios nele identificados atendem aos Critérios de Elegibilidade. Ato contínuo, o Custodiante deverá disponibilizar ao Consultor de Crédito, com cópia para a Administradora, por meio eletrônico, até o dia útil imediatamente subsequente à data de recebimento do Layout, listagem contendo a relação dos Direitos Creditórios Elegíveis e o respectivo Preço de Aquisição, calculado na forma do Contrato de Cessão.

Após ter acesso à relação de Direitos Creditórios Elegíveis, o Consultor de Crédito deverá enviar à Administradora, por meio de fac-símile, 1 via do Termo de Cessão, devidamente preenchida e assinada pelo Cedente, até às 16 horas do 2º dia útil subsequente à data de envio do relatório preparado pelo Custodiante, nos termos acima descritos.

Após o recebimento, por meio de fac-símile, de 1 via do Termo de Cessão, devidamente preenchida e assinada pelo Cedente, a Administradora informará o recebimento ao Custodiante até às 11 horas do dia útil imediatamente subsequente, o qual, por conta e ordem do Fundo, deverá efetuar o pagamento do Preço de Aquisição até às 16 horas do 1º dia útil imediatamente subsequente ao recebimento.

O somatório do Preço de Aquisição, a ser pago pelo Fundo em moeda corrente nacional, não poderá ser superior ao Potencial de Cessão apurado na Data de Oferta.

A cessão de Direitos Creditórios do Cedente ao Fundo, incluindo todos e quaisquer direitos, garantias e prerrogativas assegurados em razão de sua titularidade, será considerada perfeita e acabada quando do recebimento pelo Custodiante do Termo de Cessão e do pagamento do Preço de Aquisição ao Cedente, nos termos do Contrato de Cessão, sendo facultado à Administradora, por conta e ordem do Fundo, o direito de arrependimento na hipótese de ocorrência de qualquer Evento de Revisão ou Evento de Inadimplemento Contratual anteriormente ao pagamento do Preço de Aquisição.

Os Direitos Creditórios constantes do Layout, que não sejam por qualquer motivo adquiridos pelo Fundo, poderão ser re-ofertados em data posterior, devendo, neste caso, ser objeto de verificação de atendimento aos Critérios de Elegibilidade e de formalização da cessão, nos termos do Contrato de Cessão.

### **Critérios de Elegibilidade**

Serão considerados Direitos Creditórios Elegíveis os Direitos Creditórios, cujas informações foram transmitidas ao Custodiante pelo Consultor de Crédito, por meio eletrônico, de acordo com os procedimentos definidos no Contrato de Cessão e no Contrato de Custódia, e que atendam, cumulativamente, na Data de Aquisição, aos seguintes Critérios de Elegibilidade:

- a) as informações referentes aos Cedentes, Sacados e os Direitos Creditórios constem do arquivo (Layout previamente aprovado) enviado pelo Consultor de Crédito ao Custodiante nos termos do respectivo Contrato de Cessão;
- b) o respectivo Sacado não se encontra inadimplente no cumprimento de suas obrigações nos termos de outro Direito Creditório de titularidade do Fundo;
- c) a partir do 90º (nonagésimo) dia após a primeira integralização de Quotas, considerada, *pro-forma*, a cessão pretendida, o somatório do valor nominal dos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo, devidos pelo respectivo Sacado, não é superior a 10% do valor do Patrimônio Líquido na Data de Aquisição;

- d) o respectivo Sacado não tenha seu nome incluso no Cadastro de Emitentes de Cheques sem Fundos – CCF do Bacen;
- e) o respectivo Sacado, tratando-se de pessoa jurídica, não esteja em processo de falência ou recuperação judicial ou extrajudicial; e
- f) a data de vencimento do Direito Creditório não seja posterior ao dia 25 de março de 2026.

O Fundo deverá adquirir todos os direitos inerentes aos Direitos Creditórios Elegíveis que lhe forem ofertados, inclusive garantias reais e fidejussórias, se houver.

Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo deverão, nos termos do respectivo Contrato de Cessão, ter sido objeto de seleção prévia do Consultor de Crédito.

### **Verificação dos Critérios de Elegibilidade**

O Custodiante será responsável pela verificação do atendimento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade e pela operacionalização de todas as rotinas e procedimentos necessários à aquisição pelo Fundo dos Direitos Creditórios Elegíveis, nos termos do Contrato de Cessão e do Regulamento, que sejam de sua estrita responsabilidade.

Desde que observados os termos do Contrato de Cessão e do Regulamento, a verificação do enquadramento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade realizada pelo Custodiante será definitiva. A perda, por qualquer motivo, após a cessão ao Fundo, da condição de Direito Creditório Elegível, não dará ao Fundo qualquer pretensão ou direito de regresso contra o respectivo Cedente, suas Pessoas controladoras, sociedades por estas direta ou indiretamente controladas, a estas coligadas ou outras sociedades sob controle comum.

### **Coobrigação das Cedentes**

A cessão de Direitos Creditórios ao Fundo será realizada sempre com direito de regresso contra ou coobrigação dos Cedentes. Os Cedentes respondem pela solvência dos Sacados em caráter solidário, pela liquidação de suas obrigações pecuniárias nos termos dos respectivos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, sendo ainda responsáveis pela existência e correta formalização dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.

### **Preço de Aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis**

Pela aquisição de cada Direito Creditório Elegível, será pago pelo Fundo ao Cedente, em moeda corrente nacional e/ou em contrapartida à integralização de Quotas Subordinadas, conforme indicado em cada Termo de Cessão, Preço de Aquisição, apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$PADC = \frac{VDC}{\left[ (1 + TD)^{\frac{N}{252}} \right]},$$

onde:

PADC	=	Preço de Aquisição de cada Direito Creditório.
VDC	=	valor nominal de cada Direito Creditório.
TD	=	Taxa de Desconto, expressa na forma decimal ao ano, conforme definida no Regulamento.
N	=	número de dias úteis entre a data de vencimento do Direito Creditório e a Data de Aquisição, incluindo-se na contagem o 1º dia e excluindo-se o último dia do respectivo período.

Após o recebimento do Termo de Cessão, nos termos do Contrato de Cessão, a Administradora, por conta e ordem do Fundo, na Data de Aquisição, efetuará o pagamento do Preço de Aquisição, em moeda corrente nacional, exclusivamente por meio de crédito das verbas devidas na Conta Corrente do Cedente e/ou lançará o respectivo número de Quotas Subordinadas na conta de depósito de titularidade do Cedente.

Nos termos do Contrato de Cessão, a Taxa de Desconto será informada pelo Consultor de Crédito à Administradora, obedecida a Taxa Mínima de Desconto de 135% da Taxa DI vigente na respectiva Data de Aquisição.

O Fundo não poderá efetuar a aquisição de Direitos Creditórios com Taxa de Desconto inferior à Taxa Mínima de Desconto.

### **Opções de Compra**

Desde que não estejam em curso qualquer Evento de Avaliação ou Evento de Amortização Antecipada, o Consultor de Crédito, a qualquer tempo e a seu exclusivo critério, poderá adquirir do Fundo a totalidade dos Direitos Creditórios relativos a cada Direito Creditório Provisionado de titularidade do Fundo, desde que, considerada, *pro-forma*, a cessão pretendida, o Fundo atenda à Razão de Garantia, ao Índice de Liquidez e à Alocação de Investimento Mínima. Caso o Consultor de Crédito exerça a opção de compra a que se refere este inciso, o mesmo deverá comunicar sua intenção à Administradora, por meio eletrônico, identificar quais Direitos Creditórios Provisionados deseja adquirir e indicar o nome e a qualificação do cessionário dos respectivos créditos. O preço de aquisição dos Direitos Creditórios Provisionados, para efeito do exercício da opção de compra acima referida, será equivalente ao valor de mercado, se houver, ao valor contábil dos respectivos Direitos Creditórios, sendo que, em nenhuma hipótese este poderá ser inferior a 0.

Sem prejuízo da opção acima referida, o Consultor de Crédito terá o direito de primeira recusa caso a Administradora deseje alienar quaisquer dos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo para qualquer terceiro. Neste caso, o preço de aquisição pelo Consultor de Crédito dos respectivos ativos deverá ser igual ou superior ao preço de compra oferecido à Administradora, o qual, em nenhuma hipótese, poderá ser vil.



A cessão dos Direitos Creditórios do Fundo para qualquer Pessoa somente poderá ser realizada em caráter definitivo e sem direito de regresso ou coobrigação do Fundo.

### **Procedimentos de Registro**

Durante o período de 30 dias contado da 1ª Data de Emissão de Quotas, a Administradora deverá providenciar, diretamente ou por meio de seus Agentes, o registro de cada Termo de Cessão, acompanhado de todos os demonstrativos colocados à disposição do Consultor de Crédito pelo Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão, contendo as respectivas Informações dos Direitos Creditórios, impreterivelmente até o 15º dia, inclusive, imediatamente posterior a cada Data de Aquisição.

Após o término do Período de Registro Especial, a Administradora deverá providenciar, quinzenalmente, às expensas do Fundo, diretamente ou por meio de seus Agentes, a lavratura, por instrumento público perante Tabelião de Notas da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, de Termo de Cessão Consolidado, acompanhado da relação de Direitos Creditórios colocada à disposição do Cedente pelo Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão, contendo as respectivas Informações dos Direitos Creditórios cedidos pelo Cedente ao Fundo no respectivo período.

A Administradora deverá providenciar, no prazo de até 5 dias úteis contado da ocorrência de qualquer Evento de Revisão ou Evento de Inadimplemento Contratual, a lavratura, por instrumento público perante Tabelião de Notas da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, de Termo de Cessão Consolidado, acompanhado de todos os demonstrativos enviados pelo Custodiante ao Consultor de Crédito, nos termos do Contrato de Cessão, contendo as Informações dos Direitos Creditórios que não tenham sido objeto dos procedimentos referidos no parágrafo acima. A Administradora poderá firmar o respectivo Termo de Cessão Consolidado, por conta e ordem do Cedente, utilizando-se dos poderes outorgados na Procuração Irrevogável.

### **Condições Resolutivas da Cessão**

Será considerada resolvida a cessão de todos os Direitos Creditórios, inclusive na hipótese de a respectiva cessão ter sido realizada em contrapartida à subscrição e integralização de Quotas Subordinadas, operada de pleno direito, independentemente de qualquer aviso ou notificação ao Cedente e sem qualquer ônus ou custo para o Fundo, nas seguintes hipóteses:

- a) caso o pagamento de qualquer Direito Creditório seja recusado pelo respectivo Sacado por alegação de vícios, defeitos, inexistência de lastro ou qualquer outro motivo justificado;
- b) caso o Cedente não se encontre na posse e/ou deixe de entregar ao Custodiante ou a seu Agente os Documentos Comprobatórios;
- c) caso qualquer Direito Creditório seja reclamado por terceiros comprovadamente titulares de ônus, gravames ou encargos constituídos previamente à aquisição dos mesmos pelo Fundo; ou

- d) caso seja verificado, a qualquer tempo, pelo Cedente, pela Administradora e/ou pelo Custodiante a existência de vícios, defeitos ou inexistência de lastro em Direitos Creditórios, originados em data anterior à respectiva Data de Aquisição.

O Cedente estará obrigado a restituir ao Fundo, exclusivamente em moeda corrente nacional, no 3º dia útil imediatamente posterior à ocorrência de qualquer das Condições Resolutivas da Cessão, o preço de aquisição dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, cuja cessão tiver sido resolvida, nos termos destas Condições Gerais, atualizado *pro-rata temporis* desde a respectiva Data de Aquisição até a data da resolução da cessão, considerando-se a Taxa de Desconto utilizada na determinação do Preço de Aquisição, inclusive na hipótese de a respectiva cessão ter sido realizada em contrapartida à subscrição e integralização de Quotas Subordinadas.

### **Eventos de Revisão**

Conforme definidos no Contrato de Cessão, são considerados Eventos de Revisão quaisquer das seguintes ocorrências:

- a) qualquer evento que implique em modificação do Controle do Cedente, em relação ao que prevalecia à época da celebração do Contrato de Cessão;
- b) ressalvado o disposto no respectivo Contrato de Cessão, caso se verifique falha, erro ou incorreção em quaisquer das declarações prestadas pelo Cedente no respectivo Contrato de Cessão, que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Programa de Securitização e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Quotas Sênior;
- c) ressalvado o disposto no respectivo Contrato de Cessão, existência de evidências de que o Cedente tenha oferecido ao Fundo Direitos Creditórios em desacordo com os disposto no Contrato de Cessão;
- d) criação de novos impostos, taxas ou contribuições, elevação das alíquotas já existentes ou modificação de suas bases de cálculo, que possa comprometer negativamente a boa ordem legal, administrativa e operacional do Programa de Securitização e os direitos, as garantias e as prerrogativas dos titulares das Quotas Sênior;
- e) existência de indícios de que o Cedente, qualquer de suas Pessoas controladas e/ou controladoras diretas se encontre inadimplente no cumprimento de qualquer operação de natureza financeira em que qualquer das Pessoas acima referidas seja parte e/ou tenha sido declarado o vencimento antecipado de qualquer dos negócios acima referidos, cujo valor unitário ou total seja igual ou superior a R\$1.000.000,00 ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou sustação de seus efeitos;
- f) existência de indícios de que tenham sido apresentados para protesto ou que tenham sido protestados títulos emitidos pelo Cedente ou sacados contra o Cedente, suas

Pessoas controladas e/ou controladoras diretas, cujo valor unitário ou total seja igual ou superior a R\$1.000.000,00 ou o equivalente em outras moedas, excetuados os que tenham sido objeto de medida judicial adequada para anulação ou sustação de seus efeitos;

- g) caso seja ajuizada contra o Cedente, suas Pessoas controladoras diretas ou controladas qualquer ação ou conjunto de ações de execução para pagamento de quantia certa, incluindo as execuções fiscais, cujo valor seja superior a R\$15.000.000,00;
- h) caso ocorra a efetivação de arresto ou de penhora de bens do Cedente, de suas Pessoas controladoras ou controladas, cujo valor de referidos bens seja superior a R\$15.000.000,00, considerados individualmente ou em conjunto;
- i) caso ocorra a concessão de qualquer Medida Cautelar, incluindo a Medida Cautelar Fiscal de que trata a Lei Federal nº 8.397/92, que imponha restrição à alienação de ativos de titularidade do Cedente;
- j) descumprimento pelo Consultor de Crédito de qualquer de suas obrigações estabelecidas no Contrato de Cessão e nos demais Documentos da Securitização, desde que o respectivo evento, a critério exclusivo da Administradora, (i) possa afetar adversamente o equilíbrio econômico e financeiro do Fundo e (ii) não seja regularizado ou justificado no prazo de 3 dias úteis contado do recebimento, pelo Consultor de Crédito, de comunicação enviada pela Administradora, informado-o de sua ocorrência; ou
- k) descumprimento pelo Cedente de qualquer de suas obrigações estabelecidas no Contrato de Cessão e nos demais Documentos da Securitização, que não seja um Evento de Revisão ou um Evento de Inadimplemento Contratual, desde que o respectivo evento, a critério exclusivo da Administradora, (i) possa afetar adversamente o equilíbrio econômico e financeiro do Fundo e (ii) não seja regularizado ou justificado no prazo de 3 dias úteis contado do recebimento, pelo Cedente, de comunicação enviada pela Administradora ou pelo Consultor de Crédito, informado-o de sua ocorrência.

Na ocorrência de qualquer dos Eventos de Revisão, o Fundo adotará os procedimentos aplicáveis na hipótese de ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação definidos no Regulamento.

#### **Eventos de Inadimplemento Contratual**

Conforme definidos no Contrato de Cessão, são considerados Eventos de Inadimplemento Contratual, quaisquer das seguintes ocorrências:

- a) protocolo de pedido de falência, de recuperação judicial ou extrajudicial ou de autofalência do Cedente ou de qualquer de suas sociedades controladoras diretas; ou
- b) caso o Cedente venha a resilir o Contrato de Cessão nos termos ali descritos.

Na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Inadimplemento Contratual, o Fundo adotará os procedimentos definidos no Regulamento aplicáveis aos Eventos de Amortização Antecipada.

### **Eventos de Avaliação**

Conforme definidos no Regulamento, são considerados Eventos de Avaliação quaisquer das seguintes ocorrências:

- a) caso o Fundo deixe de efetuar o pagamento integral de qualquer das Amortizações Integrais e/ou Amortizações Programadas relativa a qualquer Série, nas respectivas Datas de Amortização;
- b) inobservância pelo Custodiante e/ou pelo Agente Cobrador de seus respectivos deveres e obrigações previstos no Regulamento, no Contrato de Custódia e no Contrato de Cobrança, que não seja um Evento de Amortização Antecipada, desde que o respectivo evento, a critério exclusivo da Administradora, (i) possa afetar adversamente o equilíbrio econômico e financeiro do Fundo e (ii) não seja regularizado no prazo de 5 dias úteis contado do recebimento, pelo Custodiante e/ou pelo Agente Cobrador, conforme o caso, de comunicação enviada pela Administradora, informado-o de sua ocorrência;
- c) rebaixamento da classificação de risco inicial de qualquer Série em mais de 3 sub-níveis, considerando-se a tabela de classificação da Agência de Classificação de Risco;
- d) caso a Empresa de Classificação de Risco não divulgue a atualização trimestral da classificação de risco referente a qualquer Série de Quotas Sênior em Circulação por prazo igual ou superior a 60 dias;
- e) amortização de Quotas Subordinadas em desacordo com os procedimentos definidos no Regulamento, inclusive que possa causar o desenquadramento do Fundo com relação a certos índices e parâmetros contidos no Regulamento;
- f) rescisão do Contrato de Custódia ou renúncia do Custodiante, com a não assunção de suas funções por uma nova instituição, nos termos ali definidos;
- g) renúncia da Administradora, com a não assunção de suas funções por uma nova instituição, nos termos do Regulamento;
- h) caso o Fundo deixe de atender à Razão de Garantia e tal evento não seja sanado ou não tenham sido iniciados os procedimentos de reenquadramento definidos neste Regulamento, no prazo de 10 dias úteis contado da ocorrência do evento;
- i) caso o Fundo deixe de atender ao Índice de Liquidez com referência a qualquer Série em Circulação em 2 Datas de Verificação consecutivas ou 3 Datas de Verificação alternadas, durante o período de 180 dias imediatamente anterior à última data de apuração do Índice de Liquidez;

- j) caso haja mudança na titularidade das Quotas Subordinadas após a Data de Emissão da primeira Série de Quotas Sênior; ou
- k) ocorrência de qualquer dos Eventos de Revisão, conforme definidos no Contrato de Cessão.

Na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, a qual é considerada fato relevante para efeito de comunicação aos Quotistas, a Administradora suspenderá imediatamente o pagamento pela amortização de Quotas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios. Concomitantemente, a Administradora deverá convocar uma Assembléia Geral para que seja avaliado o grau de comprometimento do Programa de Securitização. Caso os titulares da maioria das Quotas Sênior em Circulação, observado o disposto no Regulamento, decidam que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora deverá implementar os procedimentos definidos no Regulamento, excluindo a convocação de nova Assembléia Geral. Os titulares das Quotas Sênior, reunidos na Assembléia Geral aqui referida, convocada para avaliar o grau de comprometimento do Programa de Securitização, deverão deliberar sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, sendo assegurada a amortização integral das Quotas Sênior detidas pelos Quotistas dissidentes, no caso de decisão assemblear favorável à interrupção dos procedimentos acima referidos.

*Vide Regulamento, Capítulo Dezenove – “Dos Eventos de Avaliação e de Amortização Antecipada”.*

### **Eventos de Amortização Antecipada**

Conforme definidos no Regulamento, são considerados Eventos de Amortização Antecipada quaisquer das seguintes ocorrências:

- a) caso os Quotistas não consigam, por 2 Assembléias Gerais consecutivas, determinar um novo índice ou parâmetro de precificação para as Quotas Sênior, nos termos do Regulamento;
- b) caso os recursos necessários à realização dos procedimentos definidos no Regulamento não sejam tempestivamente colocados à disposição do Fundo, nos termos ali previstos;
- c) caso, após término do prazo previsto no Regulamento, não tenha sido aprovado pelos Quotistas, reunidos em Assembléia Geral, por meio de Aprovação Consensual, um novo custodiante para o Fundo;
- d) caso haja substituição do Consultor de Crédito;
- e) caso seja deliberado em Assembléia Geral que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Amortização Antecipada; ou
- f) caso ocorra qualquer dos Eventos de Inadimplemento Contratual, conforme definidos no Contrato de Cessão.

Na ocorrência de qualquer dos Eventos de Amortização Antecipada, independentemente de qualquer procedimento adicional, a Administradora deverá (a) comunicar o fato aos Quotistas, (b) suspender imediatamente o pagamento pela amortização de Quotas Subordinadas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios e (c) dar início aos procedimentos de amortização antecipada de Quotas Sênior do Fundo definidos no Regulamento. A Administradora deverá convocar imediatamente uma Assembléia Geral para que os titulares das Quotas Sênior deliberem sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, sendo assegurada a amortização integral das Quotas Sênior detidas pelos Quotistas dissidentes, no caso de decisão assemblear favorável à interrupção dos procedimentos acima referidos.

Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora, a seu exclusivo critério, de forma a preservar os direitos, garantias e interesses dos titulares das Quotas Sênior, poderá, antes da realização da Assembléia Geral acima referida, dar início aos procedimentos de amortização antecipada de Quotas do Fundo aqui definidos. No curso dos procedimentos de amortização antecipada de Quotas Sênior do Fundo, as Quotas Sênior em Circulação deverão ser compulsoriamente amortizadas, total ou parcialmente, concomitantemente e em igualdade de condições, observados, no que forem aplicáveis, os procedimentos e a ordem de aplicação de recursos definidos no Regulamento.

Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora deverá aplicar e manter os Outros Ativos de titularidade do Fundo exclusivamente em moeda corrente nacional, em títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen.

*Vide Regulamento, Capítulo Dezenove – “Dos Eventos de Avaliação e de Amortização Antecipada”.*

### **Razão de Garantia, Índice de Liquidez e Alocação de Investimento Mínima**

Enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, o Índice de Liquidez referente a cada Série em Circulação deverá ser igual ou superior a 1, a Razão de Garantia deverá ser equivalente a, no máximo, 80%, a Alocação de Investimento Mínima deverá ser, no mínimo, equivalente a 50%.

### **Amortização Antecipada para Fins de Reenquadramento de Índices**

Para o reenquadramento da Razão de Garantia e/ou da Alocação de Investimento Mínima, a Administradora procederá à amortização antecipada, total ou parcial, de todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, proporcionalmente e em igualdade de condições, por seu valor atualizado nos termos do Regulamento, de forma que, computada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda, concomitantemente, aos parâmetros de enquadramento definidos no Regulamento.

Caso o Fundo deixe de atender à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora deverá promover a amortização compulsória, total ou parcial, de Quotas, de forma que, computada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda à Alocação de Investimento Mínima e aos demais parâmetros referidos no Regulamento. Quando da realização da amortização compulsória acima referida, deverão ser prioritariamente amortizadas Quotas Subordinadas e,

caso a referida amortização não seja suficiente para reenquadrar o Fundo à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora deverá promover a Amortização Não Programada de todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, proporcionalmente e em igualdade de condições.

Quando da realização de Amortização Não Programada de Quotas Sênior e amortizações de Quotas Subordinadas ao amparo do aqui descrito, deverão ser observados pela Administradora, no que forem aplicáveis, os procedimentos definidos no Regulamento. A Administradora deverá informar imediatamente aos representantes de cada um dos titulares das Quotas, indicados nos termos do Regulamento, mediante correspondência com aviso de recebimento, a ocorrência e a natureza do evento e o valor total das amortizações, incluindo o valor das Quotas detidas pelo respectivo investidor que será amortizado.

*Vide Regulamento, Capítulo Vinte – “Da Amortização Antecipada para Fins de Reenquadramento de Índices”.*

### **Procedimentos de Dação em Pagamento**

Para efeito do disposto no inciso XVI do art. 24 da Instrução CVM, o Fundo deverá ser liquidado antecipadamente caso ocorra um Evento de Amortização Antecipada e existam Quotas em Circulação. Neste caso, a Administradora promoverá, a seu exclusivo critério, o resgate das Séries de Quotas Sênior em Circulação, mediante dação em pagamento dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos de titularidade do Fundo, sempre até o limite do valor de cada Quota Sênior, apurado, *pro-forma*, observado o disposto no Regulamento. Após a conclusão do resgate das Quotas Sênior, por meio dos mecanismos de dação em pagamento aqui previstos, o Fundo promoverá o resgate das Quotas Subordinadas, por meio da dação em pagamento do eventual saldo de ativos remanescente em sua carteira, se houver. É assegurado o resgate das Quotas detidas pelos Quotistas dissidentes na hipótese de decisão assemblear pela não liquidação do Fundo, adotada por Aprovação Consensual. As cessões de crédito realizadas nos termos aqui descritos deverão observar o disposto no Regulamento.

Antes da realização dos procedimentos acima descritos, a Administradora deverá promover, às expensas do Fundo, procedimento de avaliação independente, objetivando determinar o valor de liquidação dos ativos integrantes da carteira do Fundo, o qual poderá ser distinto dos critérios utilizados na definição do valor contábil dos referidos ativos. Posteriormente, a Administradora deverá convocar uma Assembléia Geral com a finalidade de informar o resultado do processo de avaliação e proceder à eleição, pelos titulares de Quotas, de um administrador para o condomínio civil abaixo referido.

Para fins do acima disposto, os Direitos Creditórios dados em dação em pagamento pelo Fundo aos titulares de Quotas Sênior e, conforme o caso, das Quotas Subordinadas, serão compulsoriamente mantidos em condomínio, nos termos da Seção I, do Capítulo VI, do Título III, do Livro III da Parte Especial do Código Civil brasileiro, a ser necessariamente constituído no prazo máximo de 45 dias contado da realização da Assembléia Geral acima referida. O quinhão de cada Quotista será equivalente ao valor dos créditos a este efetivamente atribuídos. Os termos e as condições da convenção de condomínio conterão avença assegurando aos condôminos, originalmente titulares das Quotas Sênior, o direito de preferência no recebimento

de quaisquer verbas decorrentes da cobrança dos créditos mantidos em condomínio. Caso os titulares das Quotas não procedam à eleição do administrador do condomínio civil, essa função será atribuída ao condômino que detenha, direta ou indiretamente, o maior quinhão.

Antes da implementação dos procedimentos de dação acima referidos, o Consultor de Crédito terá a opção de, a seu exclusivo critério, adquirir, em moeda corrente nacional, a totalidade dos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo pelo Valor Referencial, acrescido de todos os custos e despesas necessários à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigível em data posterior ao encerramento de suas atividades. O Consultor de Crédito poderá exercer a opção de compra acima referida no prazo decadencial de 10 dias úteis, contado do recebimento de comunicação, enviada pela Administradora, informando o Consultor de Crédito do respectivo evento. As cessões de crédito realizadas nos termos aqui descritos deverão observar o disposto no Regulamento. Na hipótese de o Consultor de Crédito optar por não exercer a opção de compra aqui referida, a Administradora iniciará os procedimentos acima referidos.

Os pagamentos de valores aos antigos Quotistas nos termos aqui descritos deverão observar, no que forem aplicáveis, a ordem de aplicação de recursos definida no Regulamento.

*Vide Regulamento, Capítulo Vinte e Um – “Dos Procedimentos de Dação em Pagamento”.*

### **Ordem de Aplicação dos Recursos**

A partir da 1ª data de integralização de Quotas e até a liquidação do Fundo, mesmo que antecipada, sempre preservada a manutenção de sua boa ordem legal, administrativa e operacional, a Administradora obriga-se, por meio dos competentes débitos e créditos realizados nas contas correntes de titularidade do Fundo, a alocar os recursos decorrentes da integralização das Quotas e do recebimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo, na seguinte ordem:

- a) no pagamento dos encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos do Regulamento e da legislação aplicável;
- b) no provisionamento e na criação de reserva monetária no montante estimado dos encargos de responsabilidade do Fundo a serem incorridos no mês calendário subsequente ao da realização do respectivo provisionamento;
- c) na amortização das Quotas Sênior, emitidas para captar recursos necessários à defesa dos titulares das Quotas Sênior, devidamente atualizadas *pro rata temporis*, utilizando-se o mesmo critério de atualização aplicado às Quotas Sênior com maior remuneração;
- d) na amortização das Quotas Sênior em Circulação, observados os termos e as condições do Regulamento;
- e) no pagamento do Preço de Aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis, em moeda corrente nacional, sempre até o Potencial de Cessão;
- f) na constituição de reserva de pagamento relacionada à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigível em data posterior ao encerramento de suas atividades; e



- g) na amortização de Quotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições do Regulamento.

*Vide Regulamento, Capítulo Vinte e Seis – “Da Ordem de Aplicação de Recursos”.*

## AS QUOTAS

*Encontra-se abaixo uma descrição não exaustiva das principais características das Quotas a serem emitidas no curso do Programa de Securitização. Eventuais investidores deverão consultar e analisar cuidadosamente as demais Seções deste Prospecto e os Capítulos do Regulamento antes de decidir por adquirir Quotas.*

O Fundo poderá emitir 1 classe de Quotas Sênior, as quais poderão ser divididas em Séries, a serem distribuídas em uma ou mais Distribuições. As Datas de Amortização, o valor das Amortizações Programadas e/ou das Amortizações Integrais e as condições de remuneração de cada Série de Quotas Sênior serão definidas no Suplemento da Série “n”. Ademais, o Fundo poderá emitir, em uma ou mais Distribuições, uma classe de Quotas Subordinadas, em número indeterminado e em série única.

### Características das Quotas Sênior

Cada Quota Sênior da Série “n” possui como característica e confere a seu titular as seguintes vantagens, direitos e obrigações comuns:

- a) tem prioridade em relação às Quotas Subordinadas na hipótese de sua amortização ou de seu resgate, observado o disposto no Regulamento;
- b) tem o preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série;
- c) após a 1ª Data de Emissão da respectiva Série “n”, terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente ao menor dos seguintes valores:
  - i) valor apurado de acordo com a seguinte expressão, observado o disposto no item “2” do respectivo Suplemento da Série “n”:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^p + Premio_n,$$

onde:

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado no dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago,

por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso do cálculo no dia útil seguinte à 1ª Data de Emissão,  $VQS_{nT-1}$  é igual a R\$25.000,00.

$DI_{T-1}$	Taxa DI.
$Sobretaxa_n$	percentual aplicado sobre a Taxa DI, informado com 2 casas decimais, a ser utilizado exclusivamente na hipótese do valor das Quotas Sênior da Série “n”. Exemplo: Se a Sobretaxa definida no Suplemento for 110%, então $Sobretaxa_n = 110$ .
$P$	será sempre igual a 1 para cálculo do valor VQSn de Série de Quota Sênior que não faça <i>jus</i> ao recebimento de Prêmio, e será sempre igual a 0 quando o cálculo de VQSn se referir a Série de Quota Sênior que tenha direito ao recebimento de Prêmio, observado o respectivo Suplemento da Série “n”
$Premio_n$	valor do prêmio por Quota Sênior da Série “n”, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com fórmula estabelecida no Suplemento da respectiva Série “n”

ou, com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação,

- ii) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAI_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$

$VQS_{nT}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que 0 (zero), então  $PL_T$  igual a 0 (zero).

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQS_{nT}$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQS_{nT}$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQS_{nT}}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Ratn_T$  percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Ratn_T = \frac{VREn_T \times NQSn_T}{(VREa_T \times NQSa_T) + (VREb_T \times NQ Sb_T) + ..... + (VREz_T \times NQ Sz_T)}$$

onde:

$VREn_T$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VREn_T = VQSDIn_T - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$

$VQSDIn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas no Regulamento, calculado para a data “T”, apurado na forma da alínea “i” acima, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”.

- d) nos termos do Regulamento, os titulares das Quotas Sênior poderão ser solicitados a contribuir com recursos para o Fundo, na proporção de seus créditos, por meio da emissão de Série de Quotas Sênior específica, para assegurar a defesa de seus direitos, interesses e prerrogativas;
- e) pode ser objeto de amortização compulsória, na hipótese de reenquadramento da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e/ou da Alocação de Investimento Mínima aos parâmetros definidos no Regulamento e/ou de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada;
- f) os créditos dos titulares das Quotas Sênior contra o Patrimônio Líquido, na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada ou de resgate de Quotas Sênior, nos termos do Regulamento, são *pari-passu* entre si, não havendo qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares das Séries de Quotas Sênior em Circulação. Caso não haja recursos suficientes para pagamento aos Quotistas de uma ou mais Séries em Circulação, em determinada data, o valor disponível deverá ser rateado para pagamento aos Quotistas na proporção dos valores devidos; e
- g) tem o direito de votar com referência a todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, sendo que cada Quota Sênior legitimará o seu titular a participar com 1 voto.

*Vide Regulamento, Capítulo Onze – “Das Quotas” e Capítulo Vinte e Oito – “Dos Custos Referentes à Defesa dos Titulares das Quotas Sênior”.*

## **Características das Quotas Subordinadas**

Cada Quota Subordinada possui como características e confere a seu titular as seguintes vantagens, direitos e obrigações:

- a) subordina-se às Quotas Sênior para efeito de amortização ou resgate, observados os termos do Regulamento;
- b) tem o preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão de Quotas Subordinadas;
- c) a partir da 1ª Data de Emissão de Quotas Subordinadas, o valor unitário de cada Quota Subordinada, apurado todo dia útil pela Administradora, será equivalente ao valor do Patrimônio Líquido, subtraído do somatório do valor atualizado das Quotas Sênior em Circulação, apurado na forma do Regulamento, dividido pelo número de Quotas Subordinadas em Circulação na respectiva data de apuração;
- d) pode ser objeto de amortização compulsória, na hipótese de reenquadramento da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e/ou da Alocação de Investimento Mínima aos parâmetros definidos no Regulamento e/ou de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada;
- e) enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, somente terá o direito de vetar (i) a inclusão da instituição escolhida pelos titulares de Quotas Sênior como nova Instituição Autorizada, (ii) a adoção do índice escolhido pelos titulares das Quotas Sênior, nos termos do Regulamento, (iii) a emissão de nova(s) Série(s) de Quotas Sênior, e (iv) a alteração dos dispositivos específicos definidos no Regulamento; e
- f) enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, somente terá o direito de votar a substituição da Administradora e do Custodiante, nos termos do Regulamento, e a alteração dos Documentos da Securitização.

*Vide Regulamento, Capítulo Onze – “Das Quotas”.*

## **Amortização de Quotas**

A partir do 20º dia útil imediatamente anterior a cada Data de Amortização, a Administradora deverá dar início aos seguintes procedimentos:

- a) interromper a aquisição de Direitos Creditórios dos Cedentes e de Outros Ativos e resgatar e/ou alienar os Outros Ativos, adotando as medidas prudenciais necessárias de forma que o resgate ou alienação destes ativos não afete sua rentabilidade; e
- b) quando o somatório dos valores auferidos nos termos da alínea “a” acima forem equivalentes, no mínimo, ao menor valor entre: (i) o somatório do valor total da parcela das Quotas Sênior a ser amortizado na respectiva Data de Amortização, e (ii) R\$500.000,00, a Administradora destinará os recursos para o pagamento da respectiva Amortização Programada em sua Data de Amortização.

Na mesma data de Amortização das Quotas Sênior de qualquer das Séries em Circulação, o Fundo deverá promover a amortização, total ou parcial, de parcela do valor de cada Quota Subordinada em Circulação, observados, no que forem aplicáveis, os procedimentos acima definidos, de forma que, considerada, *pro forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda, concomitantemente, a todos os parâmetros de enquadramento definidos no Regulamento, considerando-se os valores apurados para o dia útil imediatamente anterior à respectiva Data de Amortização de Quotas Subordinadas. A unanimidade dos titulares de Quotas Subordinadas em Circulação poderá solicitar à Administradora, por escrito, até o 5ª dia útil imediatamente anterior a cada Data de Amortização de Quotas Subordinadas a não realização da referida amortização. Nesta hipótese, o Fundo somente poderá promover nova Amortização Programada de Quotas Subordinadas na próxima Data de Amortização de Quotas Subordinadas.

O Fundo deverá promover, conforme o caso, a amortização total das Quotas Subordinadas em Circulação em 01 de abril de 2026, devendo, todavia, a data de amortização total ser antecipada pela Administradora exclusivamente na hipótese de o Fundo deixar de manter Quotas Sênior em Circulação por período superior a 360 dias consecutivos.

Caso o Fundo deixe de atender à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora deverá promover a amortização compulsória de Quotas Sênior, observados os procedimentos acima descritos, de forma que, computada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda à Alocação de Investimento Mínima.

Os titulares das Quotas Sênior e das Quotas Subordinadas não poderão, em nenhuma hipótese, exigir do Fundo o pagamento da amortização compulsória ou do resgate de suas respectivas Quotas em termos outros que não os expressamente previstos no Regulamento.

O Fundo poderá reiniciar os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios dos Cedentes quando este contar com a totalidade dos recursos, em moeda corrente nacional, necessários à efetivação da amortização de Quotas Sênior na respectiva Data de Amortização e quando, após o pagamento da respectiva amortização, o Fundo atender, cumulativamente, aos índices definidos no Regulamento.

*Vide Regulamento, Capítulo Treze – “Da Amortização de Quotas”.*

### **Registro e Negociação das Quotas**

As Quotas Sênior deverão ser registradas, para negociação secundária, em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado. Os Quotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos e quaisquer custos, tributos ou emolumentos incorridos na negociação e transferência de suas Quotas. As Quotas Subordinadas não poderão ser alienadas, podendo, todavia, ser dadas em garantia a terceiros.

Caberá exclusivamente aos intermediários assegurar que os adquirentes de Quotas encontrem-se habilitados, nos termos da legislação aplicável, a investir recursos em quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

*Vide Regulamento, Capítulo Quinze – “Do Registro e Da Negociação das Quotas” deste Prospecto.*

## CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE DE QUOTAS SÊNIOR

No curso da 1ª Distribuição o Fundo ofertou 2.000 Quotas Sênior da 1ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00, perfazendo o montante de R\$50.000.000,00, todas já integralmente subscritas e integralizadas.

As Quotas Sênior da 1ª Série somente puderam ser subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional. Cada Quota Sênior da 1ª Série teve preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série.

Após a 1ª Data de Emissão da 1ª Série, cada Quota Sênior terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente a:

- a) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão, observado o disposto no respectivo Suplemento da 1ª Série:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^P + Premion,$$

onde:

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado no dia útil imediatamente anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso de o cálculo ser efetuado no dia útil seguinte à 1ª Data de Emissão,  $VQSn_{T-1}$  é igual a R\$25.000,00.

$DI_{T-1}$  Taxa DI-over, média, extra grupo, divulgado pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis) (a “Taxa DI”), referente ao dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. Exemplo: Se Taxa DI over do dia útil anterior for 16,50%, então  $DI_{T-1} = 16,50$ .

$Sobretaxa_n$  Não haverá.

$P$  igual a 0 (zero).



### **Prêmio**

valor do prêmio por Quota Sênior da 1ª Série, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Prêmio}_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$  Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$\text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}$  Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$  Percentual de participação da respectiva 1ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{\left[ \left( NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)} \right) - \text{Amtz}_{n(d-1)} \right]}{PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Número de Quotas Sênior da 1ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 1ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$\text{Amtz}_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 1ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Perf_n$  Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 1ª Série  $Perf = 0,75$ .

$NQS_n$  número de Quotas Sênior em Circulação, da 1ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \frac{Total}{D-1} \right)} \right) < 0$  (zero), então:

$$Prêmio = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \frac{Total}{D-1} \right)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$

ou,

- b) com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAI_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$

$VQS_{nT}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que zero, então  $PL_T$  igual a zero (0).

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQS_{nT}$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série ou Série “a” em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQS_{nT}$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQS_{nT}}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Rat_{nT}$  percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Rat_{nT} = \frac{VRE_{nT} \times NQS_{nT}}{(VRE_{aT} \times NQS_{aT}) + (VRE_{bT} \times NQS_{bT}) + \dots + (VRE_{zT} \times NQS_{zT})},$$

onde:

$VRE_{nT}$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VREN_T = VQSDIn_T - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$

$VQSDI_{nT}$  é o valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas no Regulamento, calculado para a data “T”, apurado na forma do Regulamento, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”.

Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida, em cada dia 01 de fevereiro e 01 de agosto, definidos no Suplemento da 1ª Série, a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 1ª Série, a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de fevereiro de 2008, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 1ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 1ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$25.000,00; e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão:  $(NQS_n \times 25.000)$  então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

onde:

**$Amtz_{n1}$**  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 1ª Série na Data de Amortização “n”.

**$VQS_{n(D0)}$**  valor unitário de cada Quota Sênior da 1ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 1ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido no Regulamento.

**PA** percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 1ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização	PA
01/02/2007	0
01/08/2007	0
01/02/2008	100%

Classificação de Risco das  
Quotas Sênior da 1ª Série:

“A+”

Agência de Classificação de  
Risco:

Austin Consultoria e Serviços Ltda.

**Quotas Sênior da 1ª Série e Quotas Subordinadas em Circulação em 30 de Setembro de 2007**

Em 30 de setembro de 2007 o Fundo contava com 2.000 Quotas Sênior da 1ª Série em Circulação, no valor unitário de R\$25.722,4216909, perfazendo o montante total de R\$51.444.843,38 .

## CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE DE QUOTAS SÊNIOR

No curso da 2ª Distribuição o Fundo ofertou 4.200 Quotas Sênior da 2ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00, todas subscritas e integralizadas, perfazendo o montante de R\$105.000.000,00.

A BCP, na qualidade de consultor de colocação internacional, realizou, sem qualquer custo adicional para o Fundo ou para os Quotistas, esforços de colocação das Quotas Sênior da 2ª Série para investidores institucionais qualificados, residentes e domiciliados no exterior.

As Quotas Sênior da 2ª Série somente foram subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional. Cada Quota Sênior da 2ª Série tinha preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série.

Após a 1ª Data de Emissão da 2ª Série, cada Quota Sênior terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente a:

- c) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão, observado o disposto no respectivo Suplemento da 2ª Série:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^P + Premio_n$$

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado no dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso do cálculo no dia útil seguinte à 1ª Data de Emissão,  $VQSn_{T-1}$  é igual a R\$25.000,00.

$DI_{T-1}$  Taxa DI-over, média, extra-grupo, divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis), referente ao dia útil anterior à data “T” (a “Taxa DI”). Exemplo: Se Taxa DI over do dia útil anterior for 16,50%, então  $DI_{T-1} = 16,50$ .

$Sobretaxa_n$  Não haverá

$P$  igual a 0 (zero)

$Premio_n$  valor do prêmio por Quota Sênior da Série “n”, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Prêmio}_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$  Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}$  Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$  Percentual de participação da respectiva 2ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{\left[ \left( NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)} \right) - Amtz_{n(d-1)} \right]}{PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Número de Quotas Sênior da 2ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 2ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 2ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Perf_n$  Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 2ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$  número de Quotas Sênior em Circulação, da 2ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) < 0$  (zero), então:

$$Prêmio = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \frac{Total}{D-1} \right)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$

ou,

- d) com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAI_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$

$VQS_{nT}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que zero, então  $PL_T$  igual a zero (0).

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQS_{nT}$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série ou Série “a” em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQS_{nT}$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQS_{nT}}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Rat_{nT}$  significa o percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Rat_{nT} = \frac{VREN_T \times NQS_{nT}}{(VRE_{aT} \times NQS_{aT}) + (VRE_{bT} \times NQS_{bT}) + \dots + (VRE_{zT} \times NQS_{zT})},$$

onde:

$VREN_T$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VREN_T = VQSDIn_T - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$

$VQSDI_{nT}$  é o valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas no Regulamento, calculado para a data “T”, apurado na forma do Regulamento, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”.

Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de junho e 01 de dezembro de cada exercício social a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 2ª Série, a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de dezembro de 2008, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$VAPn = VQSn_T - (R\$25.000,00 - VAE) + (PA \times R\$25.000,00),$$

onde:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 2ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 2ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$25.000,00; e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão:  $(NQS_n \times 25.000)$  então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 2ª Série na Data de Amortização “n”.

$VQS_{n(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 2ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 2ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido no Regulamento.

PA percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 2ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização	PA
01/06/2007	0
01/12/2007	0
01/06/2008	0
01/12/2008	100%

Classificação de Risco das  
Quotas Sênior da 2ª Série:

“A+”



Agência de Classificação de  
Risco:

Austin Consultoria e Serviços Ltda.

**Quotas Sênior da 2ª Série em Circulação em 30 de Setembro de 2007**

Em 30 de setembro de 2007 o Fundo contava com 4.200 Quotas Sênior da 2ª Série em Circulação, no valor unitário de R\$26.389,7719888, perfazendo o montante total de R\$110.837.042,35.

### CARACTERÍSTICAS DA 3ª SÉRIE DE QUOTAS SÊNIOR

No curso da 3ª Distribuição o Fundo ofertou até 4.200 Quotas Sênior da 3ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00, perfazendo o montante de R\$105.000.000,00, todas já integralmente subscritas e integralizadas.

As Quotas Sênior da 3ª Série somente puderam ser subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional. Cada Quota Sênior da 3ª Série teve preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série.

Após a 1ª Data de Emissão da 3ª Série, cada Quota Sênior terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente a:

- e) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão, observado o disposto no respectivo Suplemento da 3ª Série:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^P + Premio_n$$

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado no dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso do cálculo no dia útil seguinte à 1ª Data de Emissão,  $VQSn_{T-1}$  é igual a R\$25.000,00.

$DI_{T-1}$  Taxa DI-over, média, extra-grupo, divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis), referente ao dia útil anterior à data “T” (a “Taxa DI”). Exemplo: Se Taxa DI over do dia útil anterior for 16,50%, então  $DI_{T-1} = 16,50$ .

$Sobretaxa_n$  Não haverá

$P$  igual a 0 (zero)

$Premio_n$  valor do prêmio por Quota Sênior da Série “n”, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Prêmio}_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times \text{Part}_n \times \text{Perf}_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$  Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$\text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}$  Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$\text{Part}_n$  Percentual de participação da respectiva 3ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{\left[ (NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - \text{Amtz}_{n(d-1)} \right]}{PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Numero de Quotas Sênior da 3ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 3ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$\text{Amtz}_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 3ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$\text{Perf}_n$  Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 3ª Série  $\text{Perf} = 0,75$

$NQS_n$  número de Quotas Sênior em Circulação, da 3ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) < 0$  (zero), então:

$$\text{Prêmio} = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times \text{Part}_n}{NQS_n}$$

ou,

- f) com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAI_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$

$VQS_{nT}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que zero, então  $PL_T$  igual a zero (0).

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQS_{nT}$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série ou Série “a” em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQS_{nT}$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQS_{nT}}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Rat_{nT}$  significa o percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Rat_{nT} = \frac{VRE_{nT} \times NQS_{nT}}{(VRE_{aT} \times NQS_{aT}) + (VRE_{bT} \times NQS_{bT}) + \dots + (VRE_{zT} \times NQS_{zT})},$$

onde:

$VRE_{nT}$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VRE_{nT} = VQSDI_{nT} - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$

$VQSDI_{nT}$  é o valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas no Regulamento, calculado para a data “T”, apurado na forma do Regulamento, observado o definido no

respectivo Suplemento da Série “n”.

Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de janeiro e 01 de julho de cada exercício social a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 3ª Série, a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de julho de 2010, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$VAP_n = VQS_{nT} - (R\$25.000,00 - VAE) + (PA \times R\$25.000,00),$$

onde:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 3ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 3ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$25.000,00; e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão: ( $NQS_n \times 25.000$ ) então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 3ª Série na Data de Amortização “n”.

$VQS_{n(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 3ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 3ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido no Regulamento.

PA percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 3ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização	PA
01/01/2008	0
01/07/2008	0
01/01/2009	0
01/07/2009	0
01/01/2010	0
01/07/2010	100%

Classificação de Risco das  
Quotas Sênior da 3ª Série:

A+

Agência de Classificação de  
Risco:

Austin Consultoria e Serviços Ltda.

**Quotas Sênior da 3ª Série em Circulação em 30 de Setembro de 2007**

Em 30 de setembro de 2007 o Fundo contava com 3.775 Quotas Sênior da 3ª Série em Circulação, no valor unitário de R\$26.057,1057329, perfazendo o montante total de R\$98.365.574,14.

## CARACTERÍSTICAS DA 4ª SÉRIE DE QUOTAS SÊNIOR

No curso da 4ª Distribuição o Fundo está ofertando até 6.200 Quotas Sênior da 4ª Série, no valor unitário de R\$25.000,00, perfazendo o montante de até R\$155.000.000,00.

A BCP, na qualidade de consultor de colocação internacional, realizará, sem qualquer custo adicional para o Fundo ou para os Quotistas, esforços de colocação das Quotas Sênior da 4ª Série para investidores institucionais qualificados, residentes e domiciliados no exterior.

Caso as 6.200 Quotas Sênior da 4ª Série emitidas não sejam subscritas em sua totalidade, no prazo de 180 dias contado da data de publicação do anúncio de início de distribuição, a Administradora cancelará o saldo de Quotas Sênior da 4ª Série emitidas e não colocado.

As Quotas Sênior da 4ª Série somente poderão ser subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional. Cada Quota Sênior da 4ª Série tem preço unitário de R\$25.000,00 na 1ª Data de Emissão da respectiva Série.

Após a 1ª Data de Emissão da 4ª Série, cada Quota Sênior terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente a:

a) valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^p + Pr_{emio_n},$$

onde:

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, calculado no dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso do cálculo no dia útil seguinte à 1ª Data de Emissão,  $VQSn_{T-1}$  é igual a R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais).

$DI_{T-1}$  Taxa DI-over, média, extra-grupo, divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis), referente ao dia útil anterior à data “T” (a “Taxa DI”). Exemplo: Se Taxa DI over do dia útil anterior for 16,50%, então  $DI_{T-1} = 16,50$ .

*Sobretaxa<sub>n</sub>* Não haverá.

*P* Será sempre igual a 1 (um) para cálculo do valor VQS<sub>n</sub> de Série de Quota Sênior que não faça *jus* ao recebimento de Prêmio, e será sempre igual a 0 (zero) quando o cálculo de VQS<sub>n</sub> se referir a Série de Quota Sênior que tenha direito ao recebimento de Prêmio, observado o respectivo Suplemento da Série “n”.

*Premio<sub>n</sub>* Valor do prêmio por Quota Sênior da 4ª Série, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com a seguinte fórmula:

$$Prêmio_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

*PL<sub>D0</sub>* Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

*PL<sub>D-1</sub>* Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

*Amtz<sub>\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)</sub>* Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

*Part<sub>n</sub>* Percentual de participação da respectiva 4ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{\left[ (NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - Amtz_{n(d-1)} \right]}{PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)}}$$

Onde:

*NQS<sub>n(d-1)</sub>* = Numero de Quotas Sênior da 4ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

*VQS<sub>n(d-1)</sub>* = Valor unitário da Quota Sênior da 4ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

*Amtz<sub>n(d-1)</sub>* = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 4ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do



Prêmio.

$Perf_n$  Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 4ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$  número de Quotas Sênior em Circulação, da 4ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) < 0$  (zero), então:

$$Prêmio = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$

ou, com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação,

b) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAI_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$

$VQS_{nT}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que 0 (zero), então  $PL_T$  igual a 0 (zero).

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQS_{nT}$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQS_{nT}$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQS_{nT}}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + \dots + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Rat_{Nt}$  significa o percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Ratn_T = \frac{VREN_T \times NQSn_T}{(VREa_T \times NQSa_T) + (VREb_T \times NQ Sb_T) + \dots + (VREz_T \times NQSz_T)},$$

onde:

$VREN$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VREN_T = VQSDIn_T - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$

$VQSDI_{nt}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas no Regulamento, calculado para a data “T”, apurado na forma da alínea “i” acima, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”.

Desta forma, a 4ª Série de Quotas Sênior terá as seguintes características:

<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá.
Prêmio	Fará <i>jus</i> a prêmio

Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de maio e 01 de novembro de cada exercício social, a partir de 01 de maio de 2008 inclusive (a “Data de Amortização”), de cada exercício social a amortização de parcela do valor de cada Quotas Sênior da 4ª Série, a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de maio de 2011, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 4ª Série na Data de Amortização “n”.

$VQSn_{(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 4ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 4ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.

**PA** percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 4ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
01/05/2008	0
01/11/2008	0
01/05/2009	0
01/11/2009	0
01/05/2010	0
01/11/2010	0
01/05/2011	100%

Classificação de Risco das Quotas Sênior da 4ª Série:

AA-

Agência de Classificação de Risco:

Austin Consultoria e Serviços Ltda.

As Quotas Sênior da 4ª Série deverão ser registradas, para negociação secundária, na Bovespa Fix, SOMAFix e na CETIP.

## FATORES DE RISCO

*Antes de tomar uma decisão de investimento, os potenciais investidores devem considerar cuidadosamente, à luz de suas próprias situações financeiras e objetivos de investimento, todas as informações disponíveis neste Prospecto e avaliar os fatores de risco a seguir descritos. Em decorrência dos riscos inerentes à sua própria natureza, incluindo, entre outros, os fatores de risco aqui descritos, poderá ocorrer, entre outros, perda ou atraso, por tempo indeterminado, da restituição aos Quotistas do capital investido ou eventual perda do valor de principal de suas aplicações.*

### Introdução

Os Direitos Creditórios e os Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, por sua própria natureza, estão sujeitos, conforme o caso, a flutuações de mercado, riscos de crédito e/ou riscos operacionais das contrapartes, incluindo a eventual incapacidade de os Sacados honrarem suas respectivas obrigações, podendo, assim, gerar perdas até o montante das operações contratadas e não liquidadas. Mesmo que a Administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Quotistas, não podendo a Administradora, o Custodiante ou qualquer de suas respectivas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum, em hipótese alguma, ser responsabilizados, entre outros eventos, por qualquer depreciação ou perda de valor dos ativos integrantes da carteira do Fundo, pela solvência dos Sacados, pela inexistência de um mercado secundário para os Direitos Creditórios e Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo ou por eventuais prejuízos incorridos pelos Quotistas quando da amortização ou resgate de suas Quotas, nos termos do Regulamento.

### Fatores Associados ao Investimento no Fundo

- a) **Liquidez das Quotas.** Em razão da não existência (i) de um mercado secundário ativo para as Quotas do Fundo e (ii) de o Fundo ser constituído sob a forma de condomínio fechado, sem admitir a possibilidade de resgate das Quotas a qualquer tempo, a critério dos Quotistas, estes podem ter dificuldade em realizar seu investimento mediante alienação de suas Quotas.
- b) **Amortização condicionada.** As principais fontes de recursos do Fundo para efetuar a amortização de suas Quotas decorrem da liquidação dos Direitos Creditórios, conforme identificado no Regulamento, e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, pelas respectivas contrapartes.
- c) **Amortização de Quotas na Medida da Liquidação dos Ativos Integrantes da Carteira do Fundo.** O Fundo está exposto a determinados riscos inerentes aos Direitos Creditórios e aos Outros Ativos integrantes de sua carteira e, conforme o caso, aos mercados em que os mesmos são negociados, incluindo a existência de vedações e/ou eventual impossibilidade

de a Administradora alienar os Direitos Creditórios de titularidade do Fundo. Em decorrência do risco acima identificado e considerando-se que o Fundo somente procederá à amortização das Quotas, em moeda corrente nacional, na medida em que os Direitos Creditórios e os outros Ativos integrantes de sua carteira sejam devidamente liquidados pelas respectivas contrapartes e que as verbas recebidas sejam transferidas para o Fundo, tanto a Administradora quanto o Custodiante encontram-se impossibilitados de determinar o intervalo de tempo necessário para a amortização integral das Quotas. O valor de amortização das Quotas Sênior continuará a ser atualizado até a data de seu efetivo pagamento, sempre até o limite do Patrimônio Líquido, não sendo devido pelo Fundo ou por qualquer Pessoa, inclusive os Cedentes, a Administradora e o Custodiante e o Consultor de Crédito, todavia, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza, caso o referido evento prolongue-se por prazo indeterminado ou não possa, por qualquer motivo, ser realizado.

Ademais, o Regulamento estabelece que o Fundo poderá ser liquidado, caso existam Quotas em Circulação, quando da ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada. Neste caso, o resgate das Quotas poderá ser realizado mediante a dação em pagamento de Direitos Creditórios, observados os procedimentos de dação em pagamento definidos no Regulamento. Nessa hipótese, os Quotistas poderão encontrar dificuldades para alienar os Direitos Creditórios recebidos em dação e/ou cobrar os valores devidos pelos Sacados.

- d) **Amortização Não Programada de Quotas Sênior.** Observados os procedimentos definidos no Regulamento, as Quotas Sênior poderão ser amortizadas antecipadamente pelo Fundo. Nesta hipótese, os titulares das Quotas Sênior poderão vir a sofrer perdas caso, por exemplo, não consigam reinvestir os recursos pagos pelo Fundo, decorrentes da amortização antecipada de Quotas Sênior, nos mesmos termos e condições das Quotas Sênior. Ademais, a ocorrência do evento acima identificado poderá afetar a programação de fluxo de caixa dos titulares de Quotas Sênior.
- e) **Ausência de notificação aos Sacados.** A cessão de crédito objeto de cada Contrato de Cessão não foi objeto de notificação prévia aos Sacados contendo instruções para que estes efetuem o pagamento dos valores devidos diretamente ao Fundo. Os Sacados não estão obrigados a realizar qualquer pagamento com relação aos Direitos Creditórios cedidos diretamente ao Fundo até que sejam notificados da referida cessão, conforme o caso.
- f) **Risco de Liquidação Antecipada pelos Sacados dos Direitos Creditórios.** Os Sacados podem, a qualquer tempo, proceder ao pagamento antecipado de suas obrigações contratadas. Este evento poderá prejudicar o atendimento, pelo Fundo, de seus objetivos e/ou afetar sua capacidade de atender aos índices, parâmetros e indicadores definidos no Regulamento.
- g) **Fatores Macroeconômicos Relevantes.** Variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro, assim como os demais fatores de risco descritos no Regulamento, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas ou políticas, poderão resultar em perda, por parte dos Quotistas, do valor de principal de suas aplicações. Não será devido pelo Fundo ou por qualquer Pessoa, incluindo os Cedentes, a Administradora, o Custodiante e o

Consultor de Crédito, qualquer multa ou penalidade caso os Quotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos.

- h) **Inexistência de rendimento predeterminado.** O preço de integralização das Quotas Sênior será atualizado diariamente de acordo com os critérios definidos no Regulamento. Tal atualização tem como finalidade definir qual a parcela do Patrimônio Líquido, devidamente ajustado, deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Quotas Sênior na hipótese de amortização de suas respectivas Quotas e não representa nem deverá ser considerada, sob nenhuma hipótese ou circunstância, como uma promessa ou obrigação, legal ou contratual, dos Cedentes, da Administradora, do Custodiante, do Consultor de Crédito, de suas respectivas Pessoas controladoras, das sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou de outras sociedades sob controle comum, como forma de assegurar tal remuneração aos referidos Quotistas. Independentemente do valor do Patrimônio Líquido, os titulares das Quotas Sênior não farão *jus*, em nenhuma circunstância, quando da amortização de suas aplicações, a uma remuneração superior ao valor de suas Quotas, devidamente atualizadas nos termos do Regulamento, o qual representa o limite máximo de remuneração possível para esta classe de Quotas.
- i) **Descasamentos de taxas.** O Fundo aplicará suas disponibilidades financeiras precipuamente em Direitos Creditórios, os quais são remunerados a uma taxa pré-fixada, e em Outros Ativos. Considerando-se que o valor das Quotas Sênior será definido na forma estabelecida no Regulamento, utilizando-se a variação da Taxa DI, poderá ocorrer o descasamento entre os valores de atualização (i) dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos e (ii) das Quotas Sênior, ainda que a Administradora realize operações com derivativos para proteção da carteira. A Administradora, o Custodiante, o Consultor de Crédito, os Cedentes e quaisquer de suas respectivas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, por eventuais danos ou prejuízos, de qualquer natureza, sofridos pelos Quotistas, incluindo, sem limitação, a eventual perda do valor de principal de suas aplicações decorrente do risco de descasamento acima identificado, mesmo na hipótese de a Administradora utilizar-se de instrumentos derivativos para mitigar tal risco.
- j) **Não afetação do Patrimônio Líquido do Fundo.** Os ativos integrantes da carteira do Fundo não se encontram vinculados ao pagamento de qualquer Série de Quotas Sênior específica. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, amortização e/ou de resgate de Quotas Sênior, não haverá qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de Quotas.
- k) **Riscos Associados aos Outros Ativos.** O Fundo poderá alocar até 50% de seu Patrimônio Líquido em Outros Ativos, os quais se encontram sujeitos a oscilações de preços e a outros riscos, incluindo, sem limitação, riscos de crédito, de liquidez ou riscos decorrentes do uso de derivativos, de oscilação de mercados e de precificação de ativos, que podem afetar negativamente o desempenho do Fundo e o investimento realizado pelos Quotistas. O Fundo, a Administradora, o Consultor de Crédito e o Custodiante, em hipótese alguma, excetuadas as ocorrências resultantes de comprovado dolo ou má-fé, serão responsabilizados por qualquer depreciação no valor dos Outros Ativos ou por eventuais prejuízos em caso de liquidação do Fundo ou resgate de Quotas. Entre tais riscos, destacam-

se: (i) os Outros Ativos estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo, inclusive, ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos Outros Ativos sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional; (ii) os Outros Ativos estão, também, sujeitos à capacidade dos seus emissores/contrapartes em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal. Ademais, alterações nas condições financeiras dos emissores dos Outros Ativos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos Outros Ativos. Tais eventos, mesmo que não fundamentados, poderão também trazer impactos adversos nos preços e na liquidez dos Outros Ativos. O Fundo poderá, ainda, incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários que venham a intermediar as operações de compra e venda de Outros Ativos em nome do Fundo. Na hipótese de incapacidade financeira ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos emissores dos Outros Ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, o Fundo poderá sofrer perdas, podendo, inclusive, incorrer em custos para conseguir recuperar seus créditos. A precificação dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo deverá ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos, valores mobiliários, instrumentos derivativos e demais operações estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado, poderão ocasionar variações nos valores dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, resultando em aumento ou redução no valor do Patrimônio Líquido. A contratação pelo Fundo de modalidades de operações de derivativos poderá acarretar variações no valor de seu Patrimônio Líquido superiores àquelas que ocorreriam se tais estratégias não fossem utilizadas. Tal situação poderá, ainda, implicar em perdas patrimoniais ao Fundo e aos Quotistas.

- l) **Emissão de novas Quotas.** O Fundo poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no Regulamento, emitir novas Quotas, sem a necessidade de consulta ou aprovação prévia dos titulares de Quotas em Circulação. Na hipótese de emissão de novas Quotas, não será assegurado direito de preferência para os Quotistas na ocasião, podendo haver diluição dos direitos políticos dos titulares das Quotas da mesma classe que já estejam em Circulação na ocasião.
- m) **Consultor de Crédito.** O Consultor de Crédito, além de ser Cedente, também atuará, por conta e ordem do Fundo, na seleção de Novos Cedentes aptos a ceder Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo. Desta forma, o Consultor de Crédito, ao definir a Taxa de Desconto, pode optar pela adoção de taxa mínima de desconto, determinada no Contrato de Cessão, reduzindo assim a remuneração dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.

#### **Fatores Associados aos Direitos Creditórios**

- a) **Possibilidade de Interrupção da Aquisição de Direitos Creditórios.** Os Cedentes não se encontram obrigados a ceder Direitos Creditórios ao Fundo indefinidamente. A existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de Direitos Creditórios pelos Cedentes.

- b) **Cobrança Judicial ou Extrajudicial dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos.** Os custos incorridos com os procedimentos judiciais ou extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo e à salvaguarda dos direitos, interesses e prerrogativas dos Quotistas são de responsabilidade do Fundo, devendo ser suportados até o limite total de seu Patrimônio Líquido, sempre observado o que vier a ser deliberado pelos Quotistas reunidos em Assembléia Geral. Os Cedentes, a Administradora, o Agente Cobrador, o Custodiante, quaisquer de suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, pela adoção ou manutenção dos referidos procedimentos, caso os titulares das Quotas Sênior deixem de aportar os recursos necessários para tanto, nos termos do Regulamento.
- c) **Inexistência de Verificação Prévia pelo Custodiante e pela Administradora dos Documentos Comprobatórios.** Quando da oferta dos Direitos Creditórios pelos Cedentes ao Fundo, a Administradora e o Custodiante não verificarão se os respectivos Direitos Creditórios (i) estão amparados por Documentos Comprobatórios que evidenciem o lastro dos Direitos Creditórios, sendo certo que tal verificação será realizada *a posteriori*, por meio de auditoria por amostragem; (ii) apresentam qualquer vício ou defeito que prejudique a sua cobrança em face do Sacado ou Originador ou (iii) sejam objeto de ônus, gravames ou encargos constituídos previamente à aquisição do mesmo pelo Fundo. A inexistência de Documentos Comprobatórios que evidenciem o lastro dos Direitos Creditórios e a ocorrência de qualquer dos eventos acima referidos poderá resultar em redução no valor do Patrimônio Líquido e, conseqüentemente, em perdas para Quotistas.
- d) **Auditoria dos Documentos Comprobatórios.** O Custodiante realizará auditoria periódica, por amostragem, nos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo para verificar a regularidade dos Documentos Comprobatórios. Como essa auditoria é realizada após a cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, a carteira do Fundo poderá conter Direitos Creditórios cujos Documentos Comprobatórios apresentem irregularidades, que poderão obstar o pleno exercício, pelo Fundo, das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios por ele adquiridos.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia dos Cedentes, da Administradora, do Custodiante, do Agente Cobrador, do Consultor de Crédito, de suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A ocorrência de quaisquer dos eventos descritos no Regulamento poderá afetar negativamente o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e, conseqüentemente, comprometer a capacidade de o Fundo efetuar o pagamento, total ou parcial, das Quotas dentro dos prazos e nas condições originalmente previstos no Regulamento.

*Vide Regulamento, Capítulo Dez – “Dos Fatores de Risco”.*



## **POTENCIAIS CONFLITOS DE INTERESSES E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

A Administradora, o Custodiante, o Consultor de Crédito, suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum mantêm relações comerciais com outras Pessoas, inclusive entre si, no curso normal de suas atividades. Essas relações comerciais incluem a estruturação e realização de operações de crédito, operações financeiras, derivativos, investimentos, serviços bancários, seguros, entre outros.

O Consultor de Crédito, além de ser Cedente, também atuará, por conta e ordem do Fundo, na seleção de Novos Cedentes aptos a ceder Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo.

A Administradora, até a data do presente Prospecto, não presta nenhum serviço ou mantém qualquer relacionamento comercial com os Cedentes além daqueles descritos neste Prospecto.

## **UTILIZAÇÃO DOS RECURSOS**

Os recursos provenientes da emissão das Quotas serão precipuamente utilizados pelo Fundo na aquisição de Direitos Creditórios dos Cedentes e, conforme o caso, na amortização de Quotas Sênior e de Quotas Subordinadas, sempre observada a ordem de aplicação de recursos definida no Regulamento.

Os Cedentes, por sua vez, utilizarão os recursos obtidos com a cessão dos Direitos Creditórios, no todo ou em parte, na substituição e diversificação de suas fontes de captação de recursos.

*As informações referentes ao Consultor de Crédito, à Administradora, ao Custodiante e aos seus respectivos mercados de atuação contidos neste Prospecto foram preparadas pelas Pessoas acima referidas e são de sua inteira e exclusiva responsabilidade.*

## **UNION NATIONAL S.A. FOMENTO MERCANTIL**

### **Introdução**

A sede social da Union National localiza-se no Estado de São Paulo, na cidade de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 745, 11º andar. A sociedade é inscrita no CPNJ sob o nº 05.841.560/0001-92.

A empresa iniciou suas atividades em 1995, atuando na área de fomento mercantil sob a denominação Union National Ltda.

### **Estrutura de Capital e Controladores**

A Union National é uma sociedade anônima fechada. O capital social da Union National, totalmente subscrito e integralizado, em 30 de abril de 2007, era de R\$18.791.397,00, dividido em 18.791.397 ações ordinárias.

A Union National conta com 3 acionistas, conforme mostra tabela abaixo:

<b>Acionistas</b>	<b>Ações</b>	<b>%</b>
Moshe Kattan	6.389.075	34
André Kamkhaji	6.201.161	33
KCP LLC	6.201.161	33
<b>Total</b>	<b>18.791.397</b>	<b>100</b>

Tabela 5: Acionistas da Union National em 30.04.2007.

Fonte: Union National.

### **Administração**

A administração da Union National compete à Diretoria, cujos membros são eleitos pelo Conselho de Administração, se houver, ou, se não houver, pela Assembléia Geral e, quando instalado, ao Conselho de Administração, cujos membros são eleitos pela Assembléia Geral. O Conselho Fiscal da companhia só funciona nos exercícios sociais em que é instalado.

O Conselho de Administração, se existir, é composto por 3 membros, com mandato de 2 anos, podendo ser reeleitos.

A Diretoria é composta por 2 membros, acionistas, com mandato de 3 anos, podendo ser reeleitos, sendo 1 Diretor Presidente e outro Diretor Vice Presidente.

## **Administradores da Union National**

A Diretoria da Union National é composta pelos seguintes profissionais: *Moshe Kattan* e *André Kamkhaji*.

## **Acordo de Acionistas**

Não há acordos de acionistas arquivados na sede da companhia.

## **Estratégia**

Com o objetivo de intensificar suas atividades no ramo de fomento mercantil, a Union National presta serviços de maneira individualizada, analisando os fluxos estratégicos dos clientes desde a compra de matéria prima até a entrega e pós venda dos produtos industrializados.

Visando manter solidez no mercado em que atua, a Union National prima pela transparência na administração, eficiência, agilidade e segurança no processamento das operações.

## **Descrição das Atividades da Union National**

Além de atuar como consultor de crédito do Fundo, a Union National também realiza operações de fomento mercantil, através das quais não só concede crédito a seus clientes, mas também presta serviços de administração do crédito concedido.

No setor de fomento mercantil, a Union National exerce precipuamente as seguintes atividades:

1. Convencional: compra de direitos creditórios ou ativos, oriundos de vendas a prazo, através de contrato de fomento mercantil.
2. Maturity: administração das contas a receber da empresa fomentada;
3. Trustee: cobrança e compra de títulos e prestação de serviços de assessoria administrativa e financeira (assessoria de crédito, mercadológica, análise de risco, contas a receber, contas a pagar);
4. Exportação: intermediação da exportação de produtos, garantindo operacionalidade e liquidação do negócio; e
5. Matéria-Prima: intermediação junto aos fornecedores de matéria-prima de seus clientes, liquidando a vista o endividamento da produção do cliente.

## **Inadimplência, Prorrogações e Antecipações**

Ver anexo “*Relatório de Revisão Especial da KPMG Auditores Independentes*” deste Prospecto.

### **Colaboradores e Política de Recursos Humanos**

Objetivando a satisfação de seus clientes, a Union National constantemente realiza massivos investimentos em treinamentos profissionais, além de exigir de seus colaboradores excelência na prestação de serviços.

### **Sistema de *Back-up***

A Union National conta com sistema com rígido controle de acesso e segurança de seu banco de dados, dentro das normas de segurança internacional de *softwares* bancários.

### **Títulos e Valores Mobiliários Emitidos**

Atualmente, não há valores mobiliários emitidos em circulação.

## **ADMINISTRADORA**

### **Histórico**

Em maio de 1991, a Oliveira Trust DTVM S.A. foi adquirida pelos atuais controladores, com objetivo específico de dar continuidade aos 22 anos de trabalho dedicados ao mercado de capitais, em especial ao mercado primário e secundário de valores mobiliários.

A evolução da empresa levou à prestação de outros serviços ligados a esta atividade, destacando-se o de agente fiduciário, *trustee* em operações estruturadas de securitização de recebíveis, administrador de fundos de investimento e consultor na estruturação e reestruturação de emissões de debêntures.

### **Estrutura e Administração**

A empresa é administrada diretamente por seus controladores, quais sejam: Mauro Sergio de Oliveira, Cesar Reinaldo Leal Pinto e José Alexandre Costa de Freitas, os quais fazem parte da equipe permanente de mais de 50 profissionais, dedicados às atividades de agente fiduciário, *trustee* em operações de securitização de recebíveis e administrador de fundos de investimento em condomínio aberto ou fechado, notadamente fundos imobiliários e fundos de investimento em direitos creditórios.

Há 10 anos a Administradora submete-se ao processo de classificação de risco realizado pela SR Rating, tendo sido mantida em maio de 2006 a nota de longo prazo brAA-.

### **Administração de Fundos de Investimento**

A Administradora tem experiência de mais de 10 anos na administração de fundos de investimento.

A atuação da Administradora, na qualidade de administradora de fundos de investimento em direitos creditórios, é marcada pela gestão dos recursos de maneira vinculada às regras instituídas nos respectivos regulamentos e demais contratos do fundo, sem discricionariedade.

Enquanto administrador de fundos de investimento em direitos creditórios, a Administradora disponibiliza aos cedentes de direitos creditórios e aos quotistas dos respectivos fundos informações diárias sobre a composição de ativo e passivo dos fundos. Para tanto, são disponibilizadas aos cedentes dos direitos creditórios e aos respectivos quotistas que participam diretamente do fundo senhas de acesso às informações e composições diárias da carteira dos fundos administrados.

Atualmente a Oliveira Trust administra Fundos de Investimento em Direitos Creditórios de patrimônio aproximado de R\$3,5 bilhões.

*Vide Regulamento, Capítulo Sete – “Da Administradora”.*

## **CUSTODIANTE**

O Banco Bradesco S.A., por meio do Departamento de Ações e Custódia, está estruturado para a prestação de serviços qualificados para o mercado de capitais em geral, tais como custódia, controladoria, escrituração de ativos, serviços de banco mandatário, fundo de investimento em direitos creditórios, *trustee*, agente de compensação, BDRs e DRs, há mais de 30 anos.

O Departamento de Ações e Custódia presta serviços somente para recursos de terceiros, tendo estrutura e sistemas totalmente segregados das demais áreas da instituição, mantendo, assim, total sigilo das posições e operações dos clientes para os quais presta serviços. Essa segregação é garantida pelo *compliance* corporativo, cujos serviços, especificamente para a custódia e controladoria de fundos e carteiras, são complementados por *compliance* específico, que garante a alocação dos investimentos de acordo com as regras e legislação aplicável.

Os serviços de Custódia e Controladoria têm a qualidade dos seus processos atestada pela norma NBR ISO 9001:2000, cuja manutenção se dá mediante auditorias documentais e de campo, realizadas periodicamente por organismos certificadores credenciados.

O Banco Bradesco S.A. também aderiu ao Código de Auto-Regulação da ANBID, para o Serviço de Custódia Qualificada, ratificando, assim, que todos os seus procedimentos e processos estão adequados às normas e exigências do Código de Auto-Regulação da ANBID.

Considerada uma das empresas mais modernas do mundo, buscando sempre apontar tendências e antecipando serviços e produtos para seus clientes, o Banco Bradesco S.A. prioriza investimentos em tecnologia e informática, sendo que, em 2004, os investimentos realizados em tecnologia e informática foram superiores a R\$1,3 bilhão.

Especificamente para a área de custódia, o Banco Bradesco S.A. mantém os melhores sistemas existentes no mercado, com contingência de sistemas e ambiente físico, que garantem a continuidade das atividades em eventual necessidade, a qualquer momento, sem prejuízo ao atendimento de seus clientes.

### **Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**

O Banco Bradesco S.A. oferece ao mercado os serviços de custódia, controladoria e administração para os fundos de investimento em direitos creditórios.

O serviço abrange a recepção e a análise dos documentos que evidenciam o lastro dos direitos creditórios, bem como a validação desses direitos em relação aos critérios de elegibilidade estabelecidos pelo regulamento do fundo e a realização da liquidação física e financeira evidenciada pelo respectivo contrato de cessão de direitos creditórios.

Além disso, é efetuada a custódia, a administração, a cobrança e/ou a guarda da documentação relativa aos direitos creditórios e demais ativos integrantes da carteira do Fundo.

Toda essa atividade realizada está à disposição dos órgãos reguladores, agências de *rating* e auditoria independente, de acordo com a legislação vigente.

## **Escrituração de Quotas de Fundos de Investimento**

O “Sistema Bradesco de Escrituração de Quotas de Fundos de Investimento” foi desenvolvido para atender às necessidades dos administradores de fundos, nas atividades relativas à administração desses fundos e na escrituração de suas quotas, possibilitando o acesso às suas posições, aos dados cadastrais dos cotistas e permitindo a emissão de relatórios.

O “Sistema Bradesco de Escrituração de Quotas de Fundos de Investimento” elimina a complexidade do sistema convencional, facilitando o trabalho das corretoras de valores nas negociações e possibilita a conquista de novos quotistas em qualquer parte do país, uma vez que o sistema é de abrangência nacional.

Esse serviço compreende o registro da titularidade das quotas, o controle das movimentações, o processamento dos pagamentos de rendimentos e outros eventos deliberados pelos fundos. Além disso, o Banco Bradesco S.A. oferece aos seus cotistas atendimento personalizado por meio da rede de agências.

*Vide Regulamento, Capítulo Dezessete – “Do Custodiante”.*



## ANEXOS

## **Relatório de Revisão Especial da KPMG Auditores Independentes**

*O Relatório de Revisão Especial foi preparado a partir da base de dados e demais informações fornecidas pelos Cedentes e reflete o comportamento da carteira em 19 de dezembro de 2005. É importante ressaltar, no entanto, que o comportamento passado da carteira de Direitos Creditórios dos Cedentes não constitui garantia de que o mesmo venha, no futuro, a se repetir ou sofrer alterações. O Relatório de Revisão Especial não constitui qualquer garantia por parte da KPMG Auditores Independentes, dos Cedentes, do Consultor de Crédito ou da Administradora quanto à solvência, adimplemento, pontualidade ou qualidade da carteira de Direitos Creditórios. Nenhuma decisão de adquirir Quotas deverá ser tomada somente com base nas informações contidas no presente Relatório de Revisão Especial. O conteúdo deste instrumento deve ser cuidadosamente analisado, tomando-se em consideração todas as informações contidas neste Prospecto, bem como no Regulamento e nos Contratos de Cessão.*



**Oliveira Trust Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários S/A**

**Relatório relativo à aplicação de  
procedimentos pré-acordados**



**KPMG Auditores Independentes  
Financial Services**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 3067-3000  
Fax National 55 (11) 3079-3752  
International 55 (11) 3079-2916  
Internet [www.kpmg.com.br](http://www.kpmg.com.br)

À  
**Oliveira Trust DTVM S/A**  
Rio de Janeiro - RJ

19 de dezembro de 2005

Atenção: Sr. José Alexandre Freitas

Prezados senhores:

Nos termos da nossa proposta de prestação de serviços profissionais, datada de 18 de abril de 2005, fomos contratados pela Oliveira Trust DTVM S.A. para prestação de serviços relacionados com a estruturação de um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), a partir da cessão de direitos creditórios gerados pela UNION National Fomento S.A.

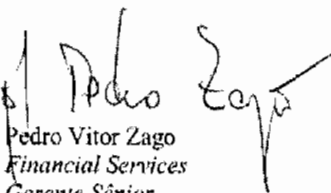
Nossos trabalhos foram executados em conformidade com as normas profissionais relativas a execução de trabalhos de revisão emanadas do Conselho Federal de Contabilidade e do Instituto Brasileiro de Auditores (IBRACON).

Agradecemos o apoio da gerência e dos funcionários da Oliveira Trust DTVM S.A. no transcurso de nossos trabalhos e colocamo-nos à sua inteira disposição para prestarmos quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,



Ricardo Anhesini Souza  
Financial Services  
Sócio



Pedro Vitor Zago  
Financial Services  
Gerente Sênior



*Oliveira Trust Distribuidora de  
Títulos e Valores Mobiliários S/A  
Relatório relativo à aplicação de  
procedimentos pré-acordados*

## **Conteúdo**

<b>1</b>	<b>Introdução</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>Apresentação do perfil da carteira de recebíveis</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Descrição do processo de crédito e cobrança</b>	<b>10</b>
<b>4</b>	<b>Confirmação de existência de recebíveis</b>	<b>13</b>

## **1 Introdução**

A Oliveira Trust DTVM S.A. (“Oliveira Trust”) está desenvolvendo uma estrutura de securitização de recebíveis através da cessão de créditos a um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC). Os recebíveis serão gerados pela UNION National Fomento S.A. (“UNION”), sendo estes representados por duplicatas adquiridas junto a Cedentes diversos.

Esses recebíveis serão cedidos a um FIDC mediante o atendimento de certos critérios de elegibilidade a serem definidos pelo Grupo Estruturador.

Segundo informações fornecidas pelo Grupo Estruturador, a execução dos procedimentos pré-acordados, objeto de nossa contratação, atenderá os seguintes principais objetivos:

- Aplicação de procedimentos de auditoria com o objetivo de confirmar a existência das duplicatas adquiridas pela UNION a serem cedidos ao FIDC, bem como validar suas características de Sacado, valor, vencimento, entre outras;
- Obtenção de um entendimento sobre os processos de concessão e cobrança da carteira de recebíveis da Cedente UNION, incluindo a estrutura dos controles físicos e procedimentos para salvaguarda dos documentos de propriedade do Fundo; e
- Apresentação das principais características da carteira de recebíveis da UNION no que se refere a *performance* de pagamentos por parte dos Sacados e Cedentes, para um período definido em conjunto com representantes da Oliveira Trust.

Dessa forma, os seguintes procedimentos pré-acordados formaram o escopo de nossos trabalhos, sendo executados, principalmente, por meio da leitura de um conjunto de informações e bases de dados fornecidas pela Cedente UNION, contemplando o período definido acima.

- Procedimentos relativos à verificação de dados demográficos
  - Compilação do faturamento;
  - Distribuição do volume financeiro e quantidade por prazo médio das duplicatas;
  - Compilação da quantidade de duplicatas; e
  - Distribuição dos recebíveis por faixas de valor a serem definidas, para fins de apuração de concentração de clientes.
- Procedimentos relativos a verificação da pontualidade e de performance de crédito
  - Distribuição dos volumes financeiros a vencer, liquidados e vencidos em até 7, 15, 30, 45 e 60 dias e superiores;
  - Matriz triangular apresentando o percentual de inadimplência da carteira em ciclos quinzenais, considerando-se as parcelas vincendas em cada ciclo e o seu efetivo pagamento; e
  - Cálculo do prazo médio de atraso e respectivos desvios-padrão.

- Com o objetivo de confirmar a existência dos recebíveis a serem cedidos ao Fundo de Investimento em Direito Creditórios, bem como validar suas características no que se refere a: (i) nome do sacado; (ii) número do título; (iii) valor de face do título; e (iv) vencimento do título, executamos procedimentos de confirmação de saldos junto aos Sacados, executada para uma amostragem de contratos selecionada aleatoriamente, e em volume definido em conjunto com a Oliveira Trust; e
- Revisão dos aspectos relacionados ao processo de crédito e cobrança da carteira de direitos creditórios, bem como, dos pontos de controle existentes. Essa revisão fornece subsídios para a avaliação da estrutura operacional, permitindo avaliar sobre a qualidade do processo de crédito e cobrança.

### **Outras informações**

Enfatizamos que este trabalho não representa uma auditoria, executada conforme as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e, portanto, não deve ser interpretado como tal. Adicionalmente, consistente com as orientações normativas relativas a execução de trabalhos de revisão, esse relatório é de uso exclusivo da Oliveira Trust, não podendo ser distribuído a terceiros sem nosso consentimento prévio.

Não fez parte do elenco de procedimentos pré-acordados a revisão da conciliação das informações constantes da base de dados em relação aos saldos contábeis, limitando-se, tais procedimentos, a contemplar as análises mencionadas anteriormente. Informamos ainda que, com relação ao procedimento de confirmação das características dos recebíveis, até a data de conclusão de nosso relatório, encontrava-se pendente o recebimento de 37 correspondências, ou 37% do total de nossa amostragem.

Nossos trabalhos foram executados no período de 04 de julho a 12 de dezembro de 2005 e tomaram por base a estrutura das áreas de crédito e cobrança vigentes naquele período. Conforme acordado com representantes da Oliveira Trust, não foi requerida a atualização dos dados entre essa data de conclusão de nossos trabalhos e a data de emissão deste relatório.

## **2 Apresentação do perfil da carteira de recebíveis**

### **2.1 Dimensionamento do Fluxo sujeito à Securitização**

A base de dados gerada pela UNION contempla o total de títulos vencidos em um período de 36 meses, compreendido entre 1º de outubro de 2002 a 30 de setembro de 2005 – período sob análise. Desta forma, nossas análises sobre a carteira de recebíveis compreendem somente duplicatas que apresentam a característica de possuir vencimento dentro deste período. Não estão sendo apresentados, portanto, dados referentes à “produção” de recebíveis por parte da Cedente, que indicariam sua capacidade de cessão ao Fundo a ser constituído.

O somatório dos arquivos gerados pela UNION indica que um valor de títulos vencidos no período sob análise, de R\$ 335.788 mil, conforme distribuição apresentada na tabela 2.1 abaixo:

**Tabela 2.1 - Movimentação Mensal de Duplicatas por mês de vencimento:**

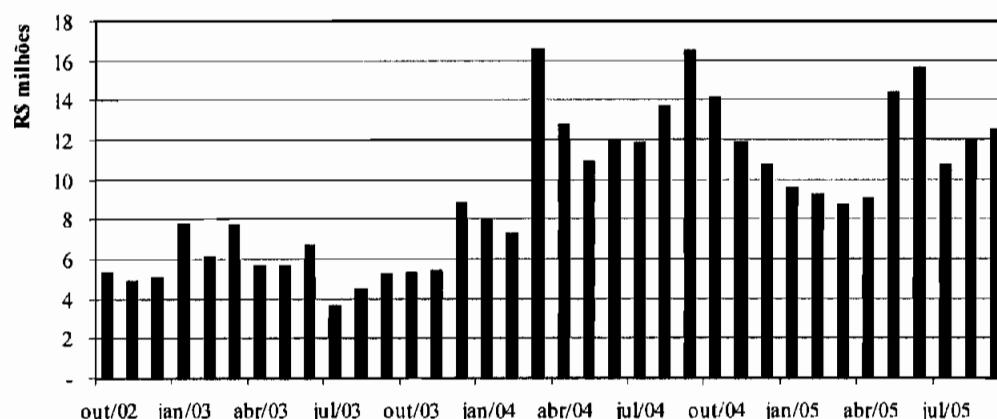
<b>Período</b>	<b>Somatório duplicatas (R\$ mil)</b>	<b>%</b>	<b>Valor pago (R\$ mil)</b>	<b>Valor em estoque* (R\$ mil)</b>
out/02	5.341	1,59%	5.126	215
nov/02	4.869	1,45%	5.051	33
dez/02	5.086	1,51%	4.990	129
jan/03	7.769	2,31%	7.196	701
fev/03	6.058	1,80%	6.454	306
mar/03	7.726	2,30%	7.299	733
abr/03	5.696	1,70%	5.534	895
mai/03	5.693	1,70%	6.081	508
jun/03	6.711	2,00%	6.310	909
jul/03	3.594	1,07%	3.982	521
ago/03	4.488	1,34%	4.214	795
set/03	5.251	1,56%	5.254	791
out/03	5.350	1,59%	6.629	(488)
nov/03	5.400	1,61%	4.868	44
dez/03	8.757	2,61%	8.037	764
jan/04	8.010	2,39%	10.382	(1.608)
fev/04	7.301	2,17%	7.167	(1.474)
mar/04	16.594	4,94%	15.131	(12)
abr/04	12.780	3,81%	12.441	328
mai/04	10.895	3,24%	11.174	49
jun/04	12.025	3,58%	12.183	(109)
jul/04	11.844	3,53%	12.175	(440)
ago/04	13.651	4,07%	13.151	60
set/04	16.495	4,91%	14.901	1.654
out/04	14.083	4,19%	14.170	1.566
nov/04	11.812	3,52%	10.960	2.418
dez/04	10.744	3,20%	7.331	5.830
jan/05	9.520	2,84%	9.178	6.173
fev/05	9.250	2,75%	9.392	6.031
mar/05	8.714	2,60%	11.036	3.709
abr/05	9.065	2,70%	9.585	3.189
mai/05	14.344	4,27%	14.722	2.811
jun/05	15.598	4,65%	14.474	3.935
jul/05	10.716	3,19%	11.610	3.042
ago/05	12.035	3,58%	12.330	2.747
set/05	12.514	3,73%	12.110	3.151
<b>Total</b>	<b>335.778</b>	<b>100,0%</b>	<b>332.627</b>	

\* Este valor foi obtido considerando as duplicatas vencidas no mês e duplicatas liquidadas dentro do mesmo mês.



A evolução do somatório do valor das duplicatas para o período total de análise, distribuídas pelo mês de vencimento, é apresentada no gráfico 2.1 a seguir:

**Gráfico 2.1 - Movimentação Mensal de Duplicatas por mês de vencimento**



## 2.2 Distribuição por prazo médio das duplicatas

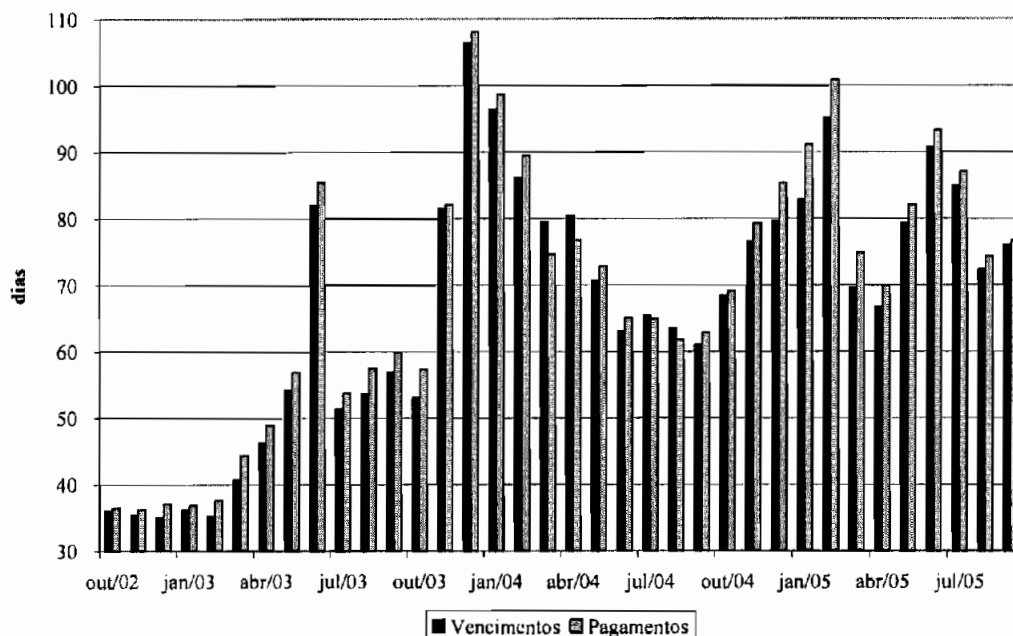
Para estabelecer uma média de intervalos (em dias) de vencimentos e pagamentos das duplicatas descontadas a partir de suas originações (emissões), foi calculado para cada mês o respectivo prazo médio ponderado. Constatamos, para os vencimentos, limites mínimos e máximos de 35 e 106 dias, respectivamente, e, para os pagamentos, 36 e 108 dias. A evolução mensal do prazo médio ponderado está destacada na tabela e no gráfico 2.2 a seguir:

**Tabela 2.2 - Prazo Médio Mensal Ponderado de vencimentos e pagamentos**

Período	Vencimentos (em dias)	Pagamentos (em dias)
out/02	36,0	36,4
nov/02	35,4	36,3
dez/02	35,1	37,1
jan/03	36,2	36,8
fev/03	35,2	37,6
mar/03	40,7	44,3
abr/03	46,2	48,9
mai/03	54,2	56,8
jun/03	82,0	85,4
jul/03	51,4	53,7
ago/03	53,6	57,5
set/03	56,8	59,9
out/03	53,0	57,3
nov/03	81,5	82,1
dez/03	106,4	108,1
jan/04	96,5	98,7
fev/04	86,1	89,5
mar/04	79,5	74,6

Período	Vencimentos (em dias)	Pagamentos (em dias)
abr/04	80,4	76,8
mai/04	70,6	72,8
jun/04	63,1	65,1
jul/04	65,3	65,0
ago/04	63,5	61,7
set/04	61,0	62,9
out/04	68,5	69,0
nov/04	76,5	79,3
dez/04	79,6	85,4
jan/05	82,8	91,1
fev/05	95,2	100,8
mar/05	69,6	74,9
abr/05	66,8	69,9
mai/05	79,3	82,1
jun/05	90,7	93,3
jul/05	85,0	87,1
ago/05	72,3	74,3
set/05	76,0	76,7

**Gráfico 2.2 - Prazo Médio Mensal Ponderado de vencimentos e pagamentos**



### 2.3 Distribuição das duplicatas por Cedente

As duplicatas analisadas, constantes da base de dados, apresentam 182 Cedentes diversos. Na tabela 2.3 a seguir apresentamos o volume de vencimento de duplicatas realizado pelos 20 maiores Cedentes do período sob análise, bem como sua representatividade. No Anexo I deste relatório relacionamos a distribuição mensal de duplicatas pela totalidade dos Cedentes.

**Tabela 3.3 - Distribuição das duplicatas por cedente**

Nome do Cedente	1º Ano		2º Ano		3º Ano		Total		
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	% acum.
Mundial S A Produtos de Consumo	4.400	6,4%	20.520	15,9%	53.742	38,8%	78.661	23,4%	23,4%
Blue Bay Comercial Ltda.	11.908	17,4%	20.799	16,1%	11.931	8,6%	44.638	13,3%	36,7%
BRA Transportes Aéreos Ltda.	18.925	27,7%	-	0,0%	-	0,0%	18.925	5,6%	42,4%
Braspol Coinplas Comércio e Ind. de Plás	379	0,6%	12.170	9,4%	4.588	3,3%	17.137	5,1%	47,5%
Zivi S.A.	4.398	6,4%	12.376	9,6%	-	0,0%	16.774	5,0%	52,5%
Toxtil Tabacow S A	598	0,9%	7.004	5,4%	7.432	5,4%	15.035	4,5%	56,9%
Hercules SA Fabrica de Talheres	382	0,6%	4.223	3,3%	7.638	5,5%	12.243	3,6%	60,6%
Parfums de Franco Ltda	2.464	3,6%	3.583	2,8%	2.026	1,5%	8.073	2,4%	63,0%
METALURGICA DE TUBOS DE PRECISÃO LTDA	-	0,0%	5.238	4,1%	2.412	1,7%	7.650	2,3%	65,3%
Vulcan Material Plástico Ltda	-	0,0%	-	0,0%	7.478	5,4%	7.478	2,2%	67,5%
Torlim Industria Frigorifica Ltda.	4.174	6,1%	3.094	2,4%	-	0,0%	7.269	2,2%	69,7%
TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	2.190	3,2%	960	0,7%	2.185	1,6%	5.335	1,6%	71,2%
Plasclap Produtos Cirurgicos L	-	0,0%	2.088	1,6%	3.232	2,3%	5.320	1,6%	72,8%
Laboratorio Farmaceutico Elofar Ltda	-	0,0%	3.479	2,7%	1.827	1,3%	5.306	1,6%	74,4%
Zeloso Industria e Comércio Ltda.	816	1,2%	2.034	1,6%	1.633	1,2%	4.483	1,3%	75,7%
K Takaoke Ind e Comércio Ltda	-	0,0%	1.905	1,5%	2.025	1,5%	3.930	1,2%	76,9%
ETI	-	0,0%	1.121	0,9%	2.256	1,6%	3.377	1,0%	77,9%
Frigma Industria de Alimentos Ltda	-	0,0%	3.358	2,6%	-	0,0%	3.358	1,0%	78,9%
Maxifio Industrial Ltda.	2.449	3,6%	502	0,4%	-	0,0%	2.951	0,9%	79,8%
Grupo Multinvest Ltda	-	0,0%	726	0,6%	2.195	1,6%	2.921	0,9%	80,7%
Demais Cedentes	15.199	22,3%	23.921	18,5%	25.794	18,6%	64.914	19,3%	100,0%
<b>Total</b>	<b>68.281</b>	<b>100,0%</b>	<b>129.102</b>	<b>100,0%</b>	<b>138.395</b>	<b>100,0%</b>	<b>335.778</b>	<b>100,0%</b>	

### 2.4 Distribuição das duplicatas por Sacado

As duplicatas descontadas observadas na carteira analisada comportam 13.545 sacados. Na tabela 2.4 a seguir destacamos a representatividade dos 50 maiores sacados, para o consolidado da carteira analisada. No Anexo II relacionamos a distribuição mensal de duplicatas por vencimento por Sacado.

**Tabela 2.4 - Representatividade dos 50 maiores sacados**

#	Nome do Sacado	R\$ mil	%	% acum.
1	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA.	83.142	24,8%	24,8%
2	ROTATUR LTDA.	18.234	5,4%	30,2%
3	METALCORTE INOX LTDA.	16.716	5,0%	35,2%
4	ARTHUR LUNDGREN TECIDOS S.A. CASAS PERNAM	4.694	1,4%	36,6%
5	TNG COMERCIO DE ROUPAS LTDA.	4.681	1,4%	38,0%
6	ATACADAO DISTRIBUICAO COM.E INDUSTRIA LT	4.485	1,3%	39,3%
7	METALURGICA DE TUBOS DE PRECISÃO LTDA.	3.112	0,9%	40,2%
8	BRA TRANSPORTES AÉREOS LTDA.	3.023	0,9%	41,1%
9	TOTAL LINHAS AÉREAS S.A.	2.676	0,8%	41,9%
10	DEPOLIE PLASTICOS LTDA.	2.441	0,7%	42,6%
11	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA. (LOJA 6)	2.169	0,6%	43,3%
12	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA. (LOJA 3)	2.131	0,6%	43,9%
13	PETROBIGLIA DISTRIB. DE COMBUSTIVEIS LTD.	2.075	0,6%	44,5%
14	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA. ( LOJA 5)	2.075	0,6%	45,2%

#	Nome do Sacado	R\$ mil	%	% acum.
15	VINEPLAST EXP. E IMPORTAÇÃO	1.973	0,6%	45,8%
16	LOJAS CITYCOL S.A.	1.900	0,6%	46,3%
17	ORLAÇUCAR COM. IMP. EXP. E TRANSP. LTDA.	1.798	0,5%	46,9%
18	ZOGBI S.A. COMERCIO E INDUSTRIA	1.777	0,5%	47,4%
19	MUNDIAL S.A.	1.656	0,5%	47,9%
20	FLORA QUIMICA LTDA.	1.635	0,5%	48,4%
21	IND. COM. BEB. NUVEM DE PRATA LTDA.	1.628	0,5%	48,8%
22	MARFRIO IND E COM IMP EXP LTDA.	1.622	0,5%	49,3%
23	LINS FERRAO & CIA LTDA.	1.608	0,5%	49,8%
24	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA. (LOJA2 )	1.587	0,5%	50,3%
25	FRIGORIFICO REGIONAL DE BARREIRAS LTDA.	1.516	0,5%	50,7%
26	CANINHA DO CAMPO IND COM BEBIDAS LTDA.	1.506	0,4%	51,2%
27	AGENCIA DE VIAGENS CVC TURISMO LTDA.	1.497	0,4%	51,6%
28	BMA IND. E COM. LTDA.	1.437	0,4%	52,1%
29	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA (LOJA 4)	1.385	0,4%	52,5%
30	DISTRIBUIDORA BIG BEN LTDA.	1.358	0,4%	52,9%
31	METALURGICA MOR S.A.	1.343	0,4%	53,3%
32	TRADE SPORT COM. CONF. LTDA.	1.336	0,4%	53,7%
33	CAMESA INDUSTRIA TEXTIL LTDA.	1.332	0,4%	54,1%
34	MUNDIAL S A PRODUTOS DE CONSUMO	1.326	0,4%	54,5%
35	TRIP-TRANSP A.R.INT.PAULISTA LTDA.	1.285	0,4%	54,8%
36	SAMPAS S TROPICAL	1.279	0,4%	55,2%
37	MARTINS COM E SERV DE DISTRIB S/A	1.219	0,4%	55,6%
38	A IMPECAVEL ROUPAS LTDA (LOJA1)	1.216	0,4%	56,0%
39	DREBES & CIA LTDA.	1.098	0,3%	56,3%
40	CARPETAO DECORACOES LTDA.	1.097	0,3%	56,6%
41	RICARDO DIAS NEGRI	1.055	0,3%	56,9%
42	TRIP TRANSP.AEREOS REG. INT. PLTA LTDA.	1.022	0,3%	57,2%
43	COMERCIO DE TECIDOS TRES PASSOS LTDA.	993	0,3%	57,5%
44	C.G.S. INSTRUMENTAÇÃO ANALITICA LTDA.	947	0,3%	57,8%
45	HONDA COMPONENTES DA AMAZONIA LTDA.	925	0,3%	58,1%
46	DIPROMED COMERCIO E IMPORTACAO LTDA	921	0,3%	58,4%
47	BENTELER COMPONENTES AUTOMOTIVOS LTDA.	868	0,3%	58,6%
48	PONTE IRMÃO E CIA LTDA.	834	0,2%	58,9%
49	PRODUTORA DE CHARQUE ALVORADA LTDA.	786	0,2%	59,1%
50	DIMACI MATERIAL CIRURGICO LTDA.	775	0,2%	59,3%
<b>Demais Sacados</b>		<b>136.586</b>	<b>40,7%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total</b>		<b>335.778</b>	<b>100,0%</b>	

## 2.5 Distribuição das duplicatas por faixas de valor

A tabela 2.5 a seguir apresenta a distribuição de duplicatas por faixa de valor:

**Tabela 2.5 - Distribuição das duplicatas em faixas de valor**

Faixas de Valor	R\$	%	% acum.
até R\$ 1.000	12.378.177	3,7%	3,7%
até R\$ 3.000	30.749.524	9,2%	12,8%
até R\$ 6.000	41.153.656	12,3%	25,1%
até R\$ 10.000	35.227.100	10,5%	35,6%
até R\$ 15.000	45.956.508	13,7%	49,3%
até R\$ 20.000	18.175.003	5,4%	54,7%
até R\$ 50.000	68.332.003	20,4%	75,0%
até R\$ 100.000	33.080.226	9,9%	84,9%
acima de R\$ 100.000	50.725.939	15,1%	100,0%
<b>Total</b>	<b>335.778.135</b>	<b>100,0%</b>	

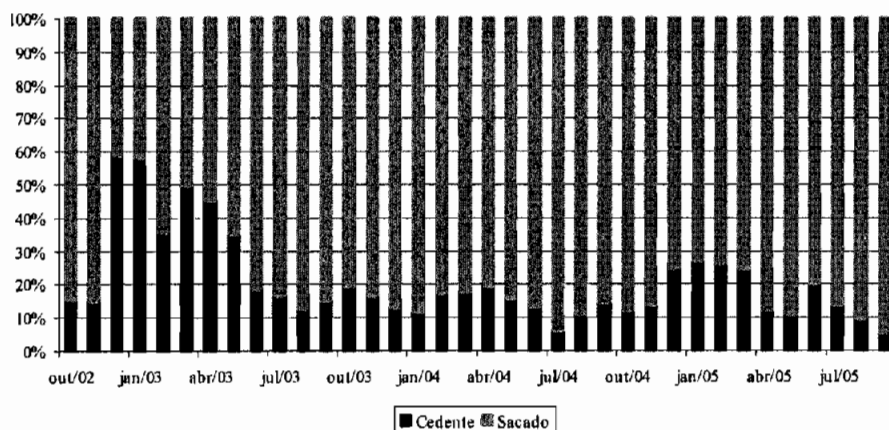
No Anexo III deste relatório está apresentada a relação das 220 maiores duplicatas, com valores superiores a R\$ 100 mil.

## 2.6 Distribuição mensal de pagamento das operações vencidas no período

De acordo com informações fornecidas por representantes da UNION, nos casos de não pagamento das duplicatas pelos Sacados, as mesmas podem ser permutadas por outras pelo Cedente. A leitura da base de dados para o período sob análise, indica que foram realizadas no período aproximadamente 81% de liquidações pelos Sacados e 19% de liquidações pelos Cedentes.

No gráfico 2.3 a seguir, apresentamos os percentuais mensais de pagamentos realizados. No Anexo IV relacionamos as duplicatas cuja liquidação ocorreu por meio de permuta pelo Cedente.

**Gráfico 2.3 - Distribuição mensal das operações liquidadas/permutadas**



## 2.7 Apresentação da performance da carteira de recebíveis

Os indicadores de desempenho de carteira objetivam prover informações sobre a *performance* da carteira de recebíveis da UNION para o período sob análise, em conformidade com parâmetros definidos previamente.

Para mensurar a *performance* desses clientes foram definidos, em comum acordo com o Grupo Estruturador, critérios para a apuração dos percentuais de inadimplência no pagamento de duplicatas, que representariam indicativos de desempenho. Dessa forma, foram definidos para apuração dos percentuais de inadimplência intervalos de faixas de liquidação. A tabela 2.6 a seguir demonstra os critérios adotados para tal apuração.

Essa performance de pagamentos inclui as duplicatas não liquidadas que foram permutadas pela Cedente.

**Tabela 2.6 - Distribuição dos volumes financeiros liquidados e vencidos**

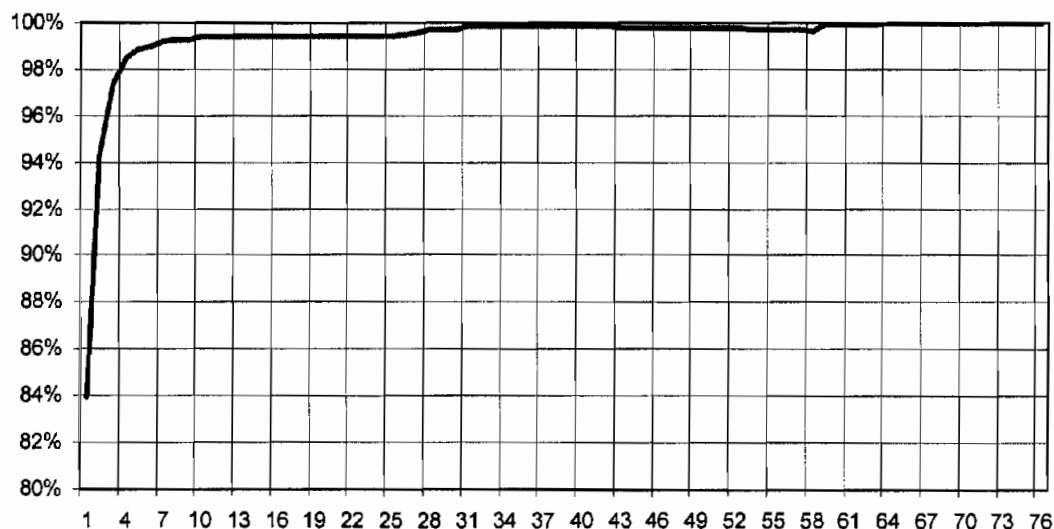
Faixas	RS mil	%	% acum.
liquidações até o vencimento	125.035	37,24%	37,24%
atraso até 1 dia	107.725	32,08%	69,32%
atraso até 2 dias	24.863	7,40%	76,72%
atraso até 3 dias	18.531	5,52%	82,24%
atraso até 4 dias	5.863	1,75%	83,99%
atraso até 5 dias	4.769	1,42%	85,41%
atraso até 10 dias	6.962	2,07%	87,48%
atraso até 15 dias	12.658	3,77%	91,25%
atraso até 20 dias	7.396	2,20%	93,45%
atraso até 30 dias	6.272	1,87%	95,32%
atraso até 45 dias	7.595	2,26%	97,58%
atraso até 90 dias	4.107	1,22%	98,81%
atraso até 120 dias	1.662	0,50%	99,30%
atraso até 180 dias	569	0,17%	99,47%
atraso até 360 dias	538	0,16%	99,63%
não liquidadas	1.234	0,37%	100,00%
Total	335.778	100,00%	

Adicionalmente, no Anexo V destacamos a distribuição dos volumes liquidados e vencidos para cada mês de vencimento.

Conforme definição do Grupo Estruturador, foi ainda elaborada uma “matriz triangular” para os dados consolidados do período sob análise, que apresenta o percentual de inadimplência em ciclos mensais, considerando-se as duplicatas vincendas em cada ciclo e o seu efetivo pagamento dentro do respectivo ciclo (Anexo VI), bem como os desvios-padrão apurados para os meses subsequentes ao respectivo ciclo de vencimento, inclusive (Anexo VII).

Apresentamos no gráfico 2.4 a seguir, a representação gráfica desta Matriz Triangular, considerando a média de liquidações para o período sob análise.

**Gráfico 2.4 - Representação gráfica da Matriz Triangular**



### **3 Descrição do processo de crédito e cobrança**

Para atingir o objetivo descrito no item 1 deste relatório, no que se refere à avaliação dos controles que envolvem os processos de crédito e cobrança da Cedente UNION, executamos uma revisão da estrutura de concessão e monitoramento de créditos. Tais informações foram obtidas por indagação à Gerência da UNION e estão em conformidade com informações contidas nos manuais de crédito e cobrança das mesmas.

#### **3.1 Processo de concessão de crédito**

##### ***Etapa I - Cadastro do cedente***

A Etapa de cadastro tem o objetivo de colher e efetuar a manutenção de todas as informações relevantes para se efetuar a análise de crédito da empresa cedente. No cadastro são parametrizadas informações por cedente, tais como:

- Taxas históricas de operações por meio de cheques ou duplicatas
- Tarifas diversas utilizadas historicamente
- Controles de inadimplência por cedente
- Limites de crédito por cedente etc.

Para novos cedentes analisados, o limite de crédito é reduzido, limitado a 2 (duas) vezes o seu faturamento. À medida que se constrói um histórico de relacionamento com a cedente, bem como, a partir de um parecer elaborado por consultor externo, o limite de crédito é estendido.

O cadastro possui identificação alfa numérica da cedente e um controle de assinaturas de sócios e procuradores da cedente, bem como dos avalistas e testemunhas.

A etapa de cadastro solicita a seguinte documentação referente à empresa cedente, com o intuito de abertura de crédito:

- Fichas cadastrais - Jurídica e física (sócios responsáveis solidários, administradores, procuradores, etc.);
- Contrato de constituição da empresa e todas as alterações devidamente registradas (Juntas Comerciais);
- Balanço anual e balancetes do último semestre, sempre datados e assinados pelo contador e administradores da empresa;
- Cartões de inscrição Estadual/Municipal;
- Comprovante de endereço da empresa, sócios e procuradores;
- Cópias de documentação pessoal;
- Procurações lavradas em cartório, caso existam procuradores, com observação das qualificações dos procuradores;
- Declaração de I.R. Jurídica e Física (Sócios);
- Pesquisa de bens e propriedades em nome dos Sócios;
- Informe dos últimos 12 meses de Faturamento;
- Posição de endividamento em instituições financeiras; e
- Consulta a órgãos de proteção ao crédito (Serasa e Equifax).

Em seguida, há a emissão da seguinte documentação necessária para a efetivação do crédito:

- Contratos de Fomento Mercantil;
- Autorização para Protesto de Títulos enviados para cobrança;
- Autorizações conjugais (responsáveis solidários);
- Declarações de estado civil; e
- Cartões de Assinaturas (firmas reconhecidas em cartório).



É exigido o reconhecimento de assinaturas para:

- Contrato de Fomento
- Operações e Aditivos
- Solicitação de depósitos
- Garantias
- Após um período de 4 anos, são realizadas Renovações Contratuais, onde todos os procedimentos de cadastro da cedente são revistos.

#### ***Etapla II - Comitê de risco para a Cedente***

Após o cadastro do cedente, onde são exigidas todas as documentações e informações necessárias para a abertura do crédito e para a sua efetivação, o Comitê de Risco, formado pela diretoria da Union, recebe os dados solicitados na Etapa I e procede na aprovação do crédito à cedente. Nessa etapa, são determinados os seguintes pontos:

- Aprovação ou reprovação da cedente
- Análise dos riscos de crédito, determinando os limites e prazos máximos por cedente
- Análises de mercado para o cedente
- Definição de métodos de liberação e bloqueio de crédito para os cedentes

#### ***Etapla III - Análise da operação de crédito***

Uma vez aprovado a cedente, a área de crédito da Union tem ainda a preocupação de aprovar a operação, verificando a capacidade de pagamento do sacado. Nesta análise são observados os seguintes itens:

- Avaliação da situação atual/corrente das cedentes;
- Confirmações de existência dos títulos junto aos sacados;
- Avaliação da situação atual/corrente dos sacados:
  - Cartões de inscrição Estadual/Municipal
  - Situação negativa em Cartórios de Protesto
  - Consulta a órgãos de proteção ao crédito (Serasa e Equifax)
  - Procon (verificação de reclamações registradas para a empresa)
  - Confronto de informações com a Junta Comercial
- Definição de ratings aos sacados.

#### ***Etapla IV - Comitê de risco para a operação***

Efetuada análise da operação, envolvendo o sacado, cabe ao comitê de risco a execução de análises complementares que julgar pertinentes, procedendo na liberação da operação. Os seguintes pontos são produtos dessa Etapa:

- Análise dos riscos da operação, determinando os limites e prazos por sacado
- Análises de informações adicionais referentes às operações, não realizadas na Etapa III
- Liberação da operação

Para que a operação seja liberada, o sacado não pode ter histórico de cheque sem fundos ou protesto.

#### ***Arquivamento/Custódia***

O Arquivamento/Custódia da documentação dos contratos é realizada internamente pela empresa.

### **3.2 Processo de cobrança de títulos inadimplente**

#### ***Cobrança de títulos em dia***

O processo de cobrança de títulos em dia é realizado através de bancos.

#### ***Cobrança de títulos em atraso (inadimplentes)***

O processo de recuperação de títulos inadimplentes tem o enfoque de cobrança de sacados e cedentes sobre os créditos em atraso.

O processo envolve a seguinte regra geral:

- Atraso de até 3 dias: pagamento com juros via boleto bancário;
- Atrasos de 4 a 30 dias: solicitação de recompra do título por parte da cedente. Caso o título não seja recomprado, o título é encaminhado para protesto; e
- Atrasos acima de 30 dias: Cobrança Judicial.

### **4 Confirmação de existência de recebíveis**

Aplicação de procedimentos de auditoria com o objetivo de obter a confirmação de existência de recebíveis bem como a confirmação de suas principais características no que se refere a valor, prazo, e Sacado.

#### ***Procedimentos realizados***

Solicitamos uma base de dados, na data-base de 31 de maio de 2005, contendo a relação de duplicatas vincendas a partir daquela data base. O somatório deste arquivo indicou a existência de 9.380 operações, distribuídas entre 2.250 sacados, totalizando um montante de R\$ 26.721 mil.

Foi selecionado um total de 100 (cem) títulos – definida a amostragem em conjunto com representantes da Oliveira Trust – sendo 15 títulos dentre os 10 maiores sacados, bem como, o restante de nossa amostragem selecionado entre os sacados restantes, conforme apresentado no Anexo VIII deste relatório.

Para estes títulos realizamos procedimentos de confirmação das operações por meio de correspondência junto aos Sacados, com o intuito de validação das seguintes informações:

- Nome do sacado
- Nome do cedente

- Número do título
- Valor de face do título
- Emissão do título
- Vencimento do título

***Nossas constatações***

- 34 correspondências respondidas não apresentaram divergências;
- 3 correspondências apresentaram divergências nas datas de emissão e/ou vencimento dos títulos;
- 1 correspondência não confirmou a existência da duplicata nos arquivos do sacado;
- 3 correspondências foram devolvidas em virtude de mudança de endereço ou por endereço desconhecido; e
- 37 correspondências não foram respondidas.

Anexo 1 - Distribuição das duplicatas por Colôno

Nome do Colono	10/01	11/01	12/01	01/02	02/02	03/02	04/02	05/02	06/02	07/02	08/02	09/02	10/02	11/02	12/02	01/03	02/03	03/03	04/03	05/03	06/03	07/03	08/03	09/03	10/03	11/03	12/03	01/04	02/04	03/04	04/04	05/04	06/04	07/04	08/04	09/04	10/04	11/04	12/04	01/05	02/05	03/05	04/05	05/05	06/05	07/05	08/05	09/05	10/05	11/05	12/05	01/06	02/06	03/06	04/06	05/06	06/06	07/06	08/06	09/06	10/06	11/06	12/06	01/07	02/07	03/07	04/07	05/07	06/07	07/07	08/07	09/07	10/07	11/07	12/07	01/08	02/08	03/08	04/08	05/08	06/08	07/08	08/08	09/08	10/08	11/08	12/08	01/09	02/09	03/09	04/09	05/09	06/09	07/09	08/09	09/09	10/09	11/09	12/09	01/10	02/10	03/10	04/10	05/10	06/10	07/10	08/10	09/10	10/10	11/10	12/10	01/11	02/11	03/11	04/11	05/11	06/11	07/11	08/11	09/11	10/11	11/11	12/11	01/12	02/12	03/12	04/12	05/12	06/12	07/12	08/12	09/12	10/12	11/12	12/12	01/13	02/13	03/13	04/13	05/13	06/13	07/13	08/13	09/13	10/13	11/13	12/13	01/14	02/14	03/14	04/14	05/14	06/14	07/14	08/14	09/14	10/14	11/14	12/14	01/15	02/15	03/15	04/15	05/15	06/15	07/15	08/15	09/15	10/15	11/15	12/15	01/16	02/16	03/16	04/16	05/16	06/16	07/16	08/16	09/16	10/16	11/16	12/16	01/17	02/17	03/17	04/17	05/17	06/17	07/17	08/17	09/17	10/17	11/17	12/17	01/18	02/18	03/18	04/18	05/18	06/18	07/18	08/18	09/18	10/18	11/18	12/18	01/19	02/19	03/19	04/19	05/19	06/19	07/19	08/19	09/19	10/19	11/19	12/19	01/20	02/20	03/20	04/20	05/20	06/20	07/20	08/20	09/20	10/20	11/20	12/20	01/21	02/21	03/21	04/21	05/21	06/21	07/21	08/21	09/21	10/21	11/21	12/21	01/22	02/22	03/22	04/22	05/22	06/22	07/22	08/22	09/22	10/22	11/22	12/22	01/23	02/23	03/23	04/23	05/23	06/23	07/23	08/23	09/23	10/23	11/23	12/23	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25	01/26	02/26	03/26	04/26	05/26	06/26	07/26	08/26	09/26	10/26	11/26	12/26	01/27	02/27	03/27	04/27	05/27	06/27	07/27	08/27	09/27	10/27	11/27	12/27	01/28	02/28	03/28	04/28	05/28	06/28	07/28	08/28	09/28	10/28	11/28	12/28	01/29	02/29	03/29	04/29	05/29	06/29	07/29	08/29	09/29	10/29	11/29	12/29	01/30	02/30	03/30	04/30	05/30	06/30	07/30	08/30	09/30	10/30	11/30	12/30	01/31	02/31	03/31	04/31	05/31	06/31	07/31	08/31	09/31	10/31	11/31	12/31	01/32	02/32	03/32	04/32	05/32	06/32	07/32	08/32	09/32	10/32	11/32	12/32	01/33	02/33	03/33	04/33	05/33	06/33	07/33	08/33	09/33	10/33	11/33	12/33	01/34	02/34	03/34	04/34	05/34	06/34	07/34	08/34	09/34	10/34	11/34	12/34	01/35	02/35	03/35	04/35	05/35	06/35	07/35	08/35	09/35	10/35	11/35	12/35	01/36	02/36	03/36	04/36	05/36	06/36	07/36	08/36	09/36	10/36	11/36	12/36	01/37	02/37	03/37	04/37	05/37	06/37	07/37	08/37	09/37	10/37	11/37	12/37	01/38	02/38	03/38	04/38	05/38	06/38	07/38	08/38	09/38	10/38	11/38	12/38	01/39	02/39	03/39	04/39	05/39	06/39	07/39	08/39	09/39	10/39	11/39	12/39	01/40	02/40	03/40	04/40	05/40	06/40	07/40	08/40	09/40	10/40	11/40	12/40	01/41	02/41	03/41	04/41	05/41	06/41	07/41	08/41	09/41	10/41	11/41	12/41	01/42	02/42	03/42	04/42	05/42	06/42	07/42	08/42	09/42	10/42	11/42	12/42	01/43	02/43	03/43	04/43	05/43	06/43	07/43	08/43	09/43	10/43	11/43	12/43	01/44	02/44	03/44	04/44	05/44	06/44	07/44	08/44	09/44	10/44	11/44	12/44	01/45	02/45	03/45	04/45	05/45	06/45	07/45	08/45	09/45	10/45	11/45	12/45	01/46	02/46	03/46	04/46	05/46	06/46	07/46	08/46	09/46	10/46	11/46	12/46	01/47	02/47	03/47	04/47	05/47	06/47	07/47	08/47	09/47	10/47	11/47	12/47	01/48	02/48	03/48	04/48	05/48	06/48	07/48	08/48	09/48	10/48	11/48	12/48	01/49	02/49	03/49	04/49	05/49	06/49	07/49	08/49	09/49	10/49	11/49	12/49	01/50	02/50	03/50	04/50	05/50	06/50	07/50	08/50	09/50	10/50	11/50	12/50	01/51	02/51	03/51	04/51	05/51	06/51	07/51	08/51	09/51	10/51	11/51	12/51	01/52	02/52	03/52	04/52	05/52	06/52	07/52	08/52	09/52	10/52	11/52	12/52	01/53	02/53	03/53	04/53	05/53	06/53	07/53	08/53	09/53	10/53	11/53	12/53	01/54	02/54	03/54	04/54	05/54	06/54	07/54	08/54	09/54	10/54	11/54	12/54	01/55	02/55	03/55	04/55	05/55	06/55	07/55	08/55	09/55	10/55	11/55	12/55	01/56	02/56	03/56	04/56	05/56	06/56	07/56	08/56	09/56	10/56	11/56	12/56	01/57	02/57	03/57	04/57	05/57	06/57	07/57	08/57	09/57	10/57	11/57	12/57	01/58	02/58	03/58	04/58	05/58	06/58	07/58	08/58	09/58	10/58	11/58	12/58	01/59	02/59	03/59	04/59	05/59	06/59	07/59	08/59	09/59	10/59	11/59	12/59	01/60	02/60	03/60	04/60	05/60	06/60	07/60	08/60	09/60	10/60	11/60	12/60	01/61	02/61	03/61	04/61	05/61	06/61	07/61	08/61	09/61	10/61	11/61	12/61	01/62	02/62	03/62	04/62	05/62	06/62	07/62	08/62	09/62	10/62	11/62	12/62	01/63	02/63	03/63	04/63	05/63	06/63	07/63	08/63	09/63	10/63	11/63	12/63	01/64	02/64	03/64	04/64	05/64	06/64	07/64	08/64	09/64	10/64	11/64	12/64	01/65	02/65	03/65	04/65	05/65	06/65	07/65	08/65	09/65	10/65	11/65	12/65	01/66	02/66	03/66	04/66	05/66	06/66	07/66	08/66	09/66	10/66	11/66	12/66	01/67	02/67	03/67	04/67	05/67	06/67	07/67	08/67	09/67	10/67	11/67	12/67	01/68	02/68	03/68	04/68	05/68	06/68	07/68	08/68	09/68	10/68	11/68	12/68	01/69	02/69	03/69	04/69	05/69	06/69	07/69	08/69	09/69	10/69	11/69	12/69	01/70	02/70	03/70	04/70	05/70	06/70	07/70	08/70	09/70	10/70	11/70	12/70	01/71	02/71	03/71	04/71	05/71	06/71	07/71	08/71	09/71	10/71	11/71	12/71	01/72	02/72	03/72	04/72	05/72	06/72	07/72	08/72	09/72	10/72	11/72	12/72	01/73	02/73	03/73	04/73	05/73	06/73	07/73	08/73	09/73	10/73	11/73	12/73	01/74	02/74	03/74	04/74	05/74	06/74	07/74	08/74	09/74	10/74	11/74	12/74	01/75	02/75	03/75	04/75	05/75	06/75	07/75	08/75	09/75	10/75	11/75	12/75	01/76	02/76	03/76	04/76	05/76	06/76	07/76	08/76	09/76	10/76	11/76	12/76	01/77	02/77	03/77	04/77	05/77	06/77	07/77	08/77	09/77	10/77	11/77	12/77	01/78	02/78	03/78	04/78	05/78	06/78	07/78	08/78	09/78	10/78	11/78	12/78	01/79	02/79	03/79	04/79	05/79	06/79	07/79	08/79	09/79	10/79	11/79	12/79	01/80	02/80	03/80	04/80	05/80	06/80	07/80	08/80	09/80	10/80	11/80	12/80	01/81	02/81	03/81	04/81	05/81	06/81	07/81	08/81	09/81	10/81	11/81	12/81	01/82	02/82	03/82	04/82	05/82	06/82	07/82	08/82	09/82	10/82	11/82	12/82	01/83	02/83	03/83	04/83	05/83	06/83	07/83	08/83	09/83	10/83	11/83	12/83	01/84	02/84	03/84	04/84	05/84	06/84	07/84	08/84	09/84	10/84	11/84	12/84	01/85	02/85	03/85	04/85	05/85	06/85	07/85	08/85	09/85	10/85	11/85	12/85	01/86	02/86	03/86	04/86	05/86	06/86	07/86	08/86	09/86	10/86	11/86	12/86	01/87	02/87	03/87	04/87	05/87	06/87	07/87	08/87	09/87	10/87	11/87	12/87	01/88	02/88	03/88	04/88	05/88	06/88	07/88	08/88	09/88	10/88	11/88	12/88	01/89	02/89	03/89	04/89	05/89	06/89	07/89	08/89	09/89	10/89	11/89	12/89	01/90	02/90	03/90	04/90	05/90	06/90	07/90	08/90	09/90	10/90	11/90	12/90	01/91	02/91	03/91	04/91	05/91	06/91	07/91	08/91	09/91	10/91	11/91	12/91	01/92	02/92	03/92	04/92	05/92	06/92	07/92	08/92	09/92	10/92	11/92	12/92	01/93	02/93	03/93	04/93	05/93	06/93	07/93	08/93	09/93	10/93	11/93	12/93	01/94	02/94	03/94	04/94	05/94	06/94	07/94	08/94	09/94	10/94	11/94	12/94	01/95	02/95	03/95	04/95	05/95	06/95	07/95	08/95	09/95	10/95	11/95	12/95	01/96	02/96	03/96	04/96	05/96	06/96	07/96	08/96	09/96	10/96	11/96	12/96	01/97	02/97	03/97	04/97	05/97	06/97	07/97	08/97	09/97	10/97	11/97	12/97	01/98	02/98	03/98	04/98	05/98	06/98	07/98	08/98	09/98	10/98	11/98	12/98	01/99	02/99	03/99	04/99	05/99	06/99	07/99	08/99	09/99	10/99	11/99	12/99	01/100	02/100	03/100	04/100	05/100	06/100	07/100	08/100	09/100	10/100	11/100	12/100
----------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Rank	Company	Q1 2024			Q2 2024			Q3 2024			Q4 2024			Q1 2025			Q2 2025			Market Cap
		Revenue	Profit	Margin	Revenue	Profit	Margin	Revenue	Profit	Margin	Revenue	Profit	Margin	Revenue	Profit	Margin				
1	Apple Inc.	100.0	20.0	20.0%	105.0	21.0	20.0%	110.0	22.0	20.0%	115.0	23.0	20.0%	120.0	24.0	20.0%	125.0	25.0	20.0%	2.5T
2	Microsoft Corp.	95.0	19.0	20.0%	100.0	20.0	20.0%	105.0	21.0	20.0%	110.0	22.0	20.0%	115.0	23.0	20.0%	120.0	24.0	20.0%	2.2T
3	Amazon.com Inc.	90.0	18.0	20.0%	95.0	19.0	20.0%	100.0	20.0	20.0%	105.0	21.0	20.0%	110.0	22.0	20.0%	115.0	23.0	20.0%	2.0T
4	Google LLC	85.0	17.0	20.0%	90.0	18.0	20.0%	95.0	19.0	20.0%	100.0	20.0	20.0%	105.0	21.0	20.0%	110.0	22.0	20.0%	1.8T
5	Facebook Inc.	80.0	16.0	20.0%	85.0	17.0	20.0%	90.0	18.0	20.0%	95.0	19.0	20.0%	100.0	20.0	20.0%	105.0	21.0	20.0%	1.6T
6	Alphabet Inc.	75.0	15.0	20.0%	80.0	16.0	20.0%	85.0	17.0	20.0%	90.0	18.0	20.0%	95.0	19.0	20.0%	100.0	20.0	20.0%	1.4T
7	Netflix Inc.	70.0	14.0	20.0%	75.0	15.0	20.0%	80.0	16.0	20.0%	85.0	17.0	20.0%	90.0	18.0	20.0%	95.0	19.0	20.0%	1.2T
8	Walmart Inc.	65.0	13.0	20.0%	70.0	14.0	20.0%	75.0	15.0	20.0%	80.0	16.0	20.0%	85.0	17.0	20.0%	90.0	18.0	20.0%	1.0T
9	Costco Wholesale Corp.	60.0	12.0	20.0%	65.0	13.0	20.0%	70.0	14.0	20.0%	75.0	15.0	20.0%	80.0	16.0	20.0%	85.0	17.0	20.0%	0.9T
10	Target Inc.	55.0	11.0	20.0%	60.0	12.0	20.0%	65.0	13.0	20.0%	70.0	14.0	20.0%	75.0	15.0	20.0%	80.0	16.0	20.0%	0.8T
11	Home Depot Inc.	50.0	10.0	20.0%	55.0	11.0	20.0%	60.0	12.0	20.0%	65.0	13.0	20.0%	70.0	14.0	20.0%	75.0	15.0	20.0%	0.7T
12	McDonald's Corp.	45.0	9.0	20.0%	50.0	10.0	20.0%	55.0	11.0	20.0%	60.0	12.0	20.0%	65.0	13.0	20.0%	70.0	14.0	20.0%	0.6T
13	Starbucks Corp.	40.0	8.0	20.0%	45.0	9.0	20.0%	50.0	10.0	20.0%	55.0	11.0	20.0%	60.0	12.0	20.0%	65.0	13.0	20.0%	0.5T
14	Uber Technologies Inc.	35.0	7.0	20.0%	40.0	8.0	20.0%	45.0	9.0	20.0%	50.0	10.0	20.0%	55.0	11.0	20.0%	60.0	12.0	20.0%	0.4T
15	Twitter Inc.	30.0	6.0	20.0%	35.0	7.0	20.0%	40.0	8.0	20.0%	45.0	9.0	20.0%	50.0	10.0	20.0%	55.0	11.0	20.0%	0.3T
16	LinkedIn Corp.	25.0	5.0	20.0%	30.0	6.0	20.0%	35.0	7.0	20.0%	40.0	8.0	20.0%	45.0	9.0	20.0%	50.0	10.0	20.0%	0.2T
17	Slack Technologies Inc.	20.0	4.0	20.0%	25.0	5.0	20.0%	30.0	6.0	20.0%	35.0	7.0	20.0%	40.0	8.0	20.0%	45.0	9.0	20.0%	0.1T
18	Zoom Video Communications Inc.	15.0	3.0	20.0%	20.0	4.0	20.0%	25.0	5.0	20.0%	30.0	6.0	20.0%	35.0	7.0	20.0%	40.0	8.0	20.0%	0.05T
19	Dropbox Inc.	10.0	2.0	20.0%	15.0	3.0	20.0%	20.0	4.0	20.0%	25.0	5.0	20.0%	30.0	6.0	20.0%	35.0	7.0	20.0%	0.02T
20	Box Inc.	5.0	1.0	20.0%	10.0	2.0	20.0%	15.0	3.0	20.0%	20.0	4.0	20.0%	25.0	5.0	20.0%	30.0	6.0	20.0%	0.01T

[illegible]

[illegible]



Oliveira Truss Distribuidora de Têxteis e Valores Mobiliários S/A  
Relatório relativo a aplicação de procedimentos pré-acordados

Anexo II - Distribuição das duplicatas por Sacado - 6 maiores

Período	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA.		ROTATUR LTDA		METALCORTE INOX LTDA		ARTHUR LUNDGREN TÊXTIDOS S/A CASAS PERNAM		TNG COMERCIO DE ROUPAS LTDA		ATACADAO DISTR COME IND		TOTAL - 6 maiores	
	R\$ mil		R\$ mil		R\$ mil		R\$ mil		R\$ mil		R\$ mil		R\$ mil	
out/02	-		2.967		-		-		-		12		33	3.011
nov/02	-		3.106		-		-		63		63		107	3.277
dez/02	-		2.893		-		-		-		-		198	3.091
jan/03	-		4.142		-		-		-		-		35	4.177
fev/03	-		1.516		114		-		-		30		220	1.880
mar/03	-		1.577		74		-		-		-		289	1.939
abr/03	32		828		-		-		-		-		176	1.036
mai/03	110		698		-		-		-		-		178	986
jun/03	339		508		7		-		-		-		138	992
jul/03	49		-		-		-		-		-		-	49
ago/03	331		-		-		-		-		-		-	-
set/03	462		-		-		-		-		-		246	578
out/03	771		-		-		-		619		-		139	1.220
nov/03	957		-		-		-		-		-		100	871
dez/03	2.856		-		2		-		108		-		139	1.205
jan/04	2.661		-		4		-		438		-		161	3.454
fev/04	2.012		-		-		-		18		-		599	3.282
mar/04	8.530		-		-		533		18		-		105	2.668
abr/04	4.368		-		-		699		120		-		105	9.453
mai/04	3.127		-		-		336		120		-		105	4.938
jun/04	2.315		-		-		43		224		-		105	3.499
jul/04	1.130		-		-		279		-		-		67	2.661
ago/04	2.703		-		-		670		692		-		367	2.859
set/04	4.646		-		17		238		9		-		-	2.966
out/04	4.500		-		-		1.046		-		-		20	5.712
nov/04	3.207		-		800		789		338		-		20	6.055
dez/04	4.799		-		1.463		407		596		-		396	5.975
jan/05	3.619		-		1.443		101		-		-		396	5.166
fev/05	3.358		-		1.553		-		37		-		20	6.300
mar/05	3.277		-		400		-		-		-		20	5.192
abr/05	5.361		-		745		56		13		-		-	3.827
mai/05	4.149		-		1.411		20		356		-		-	4.397
jun/05	1.340		-		2.857		189		26		-		-	6.986
jul/05	2.935		-		1.449		-		225		-		-	7.340
ago/05	5.095		-		1.921		-		218		-		-	3.808
set/05	83.142		-		1.667		-		323		-		-	4.934
Total			18.234		16.716		4.694		4.681		4.485		131.951	



Anexo III - Relação das 220 maiores duplicatas

#	Cliente	Servido	Valor (R\$ mil)	%	% acum.	Emissão	Vencimento
1	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	1.536	0,3%	0,3%	11/10/2002	11/11/2002
2	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	1.372	0,3%	0,6%	2/12/2002	1/12/03
3	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	1.195	0,3%	0,9%	23/12/2002	21/12/03
4	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	1.175	0,3%	1,2%	29/12/2002	0/10/2003
5	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	1.055	0,3%	1,5%	11/11/2002	11/11/2002
6	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	991	0,3%	1,8%	11/11/2002	11/11/2003
7	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	961	0,3%	2,1%	11/11/2002	11/11/2003
8	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	925	0,3%	2,4%	11/11/2002	11/11/2003
9	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	919	0,3%	2,7%	11/11/2002	11/11/2003
10	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	662	0,3%	3,0%	11/11/2002	11/11/2003
11	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	657	0,3%	3,3%	3/12/2002	1/12/03
12	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	630	0,2%	3,5%	24/12/2002	20/10/2003
13	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	781	0,3%	3,8%	13/11/2002	11/12/03
14	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	735	0,2%	4,0%	21/11/2002	21/12/03
15	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	691	0,2%	4,2%	21/11/2002	20/11/2003
16	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	683	0,2%	4,4%	31/12/2002	31/12/03
17	ETI	MUNDIAL S.A. PRODUTOS DE CONSUMO	521	0,2%	4,6%	11/11/2002	21/12/03
18	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	431	0,1%	4,7%	21/12/2002	21/12/03
19	Comercio Santa Cruz Ltda	PARALUPA PARALUPA LTDA	421	0,1%	4,8%	1/12/2004	1/12/05
20	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	400	0,1%	5,0%	7/12/2004	5/12/05
21	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	400	0,1%	5,1%	7/12/2004	5/12/05
22	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	400	0,1%	5,2%	7/12/2004	5/12/05
23	ETI	MUNDIAL S.A.	395	0,1%	5,3%	1/12/2004	30/12/05
24	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	376	0,1%	5,4%	1/12/2004	4/12/05
25	ETI	MUNDIAL S.A.	352	0,1%	5,5%	1/12/2004	30/12/05
26	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	342	0,1%	5,6%	24/12/2004	5/12/05
27	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	339	0,1%	5,7%	21/12/2002	21/12/03
28	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUST.	319	0,1%	5,8%	11/12/2003	29/12/04
29	ETI	MUNDIAL S.A. PRODUTOS DE CONSUMO	318	0,1%	5,9%	19/12/2004	29/12/04
30	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	314	0,1%	6,0%	2/12/2004	3/12/05
31	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	268	0,1%	6,1%	5/12/2003	1/12/04
32	Coop. Agropecuária do Estado de Mato Grosso	COOPERATIVA CENTRAL LEITE NELA	301	0,1%	6,2%	17/12/2004	6/12/04
33	ETI	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,3%	5/12/2003	10/12/05
34	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,4%	5/12/2003	9/12/05
35	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,5%	19/12/2004	5/12/05
36	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,6%	19/12/2004	5/12/05
37	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,7%	29/12/2004	17/12/05
38	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	300	0,1%	6,8%	13/12/2005	1/12/06
39	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	290	0,1%	6,9%	20/12/2004	10/12/05
40	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	281	0,1%	7,0%	11/12/2003	11/12/03
41	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	266	0,1%	7,1%	21/12/2003	21/12/03
42	Blue Bay Comercial Ltda	TNG COMERCIO DE ROUPAS LTDA	266	0,1%	7,2%	6/12/2002	8/12/03
43	Zoex S.A.	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	259	0,1%	7,3%	21/12/2003	21/12/03
44	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	254	0,1%	7,4%	20/12/2004	5/12/05
45	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COM E INDUSTRIA LT	254	0,1%	7,5%	10/12/2003	4/12/04
46	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	250	0,1%	7,6%	31/12/2003	9/12/05
47	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	250	0,1%	7,7%	26/11/2004	1/12/05
48	Blue Bay Comercial Ltda	TNG COMERCIO DE ROUPAS LTDA	245	0,1%	7,8%	7/12/2003	24/12/03
49	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	240	0,1%	7,9%	3/11/2004	5/12/05
50	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	235	0,1%	8,0%	15/12/2003	15/12/03
51	Zoex S.A.	MARTINS COM E SERV DE DISTRIB S/A	234	0,1%	8,1%	6/12/2003	22/12/03
52	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	230	0,1%	8,2%	1/12/2003	11/12/03
53	Mundial S.A. Produtos de Consumo	MARTINS COM E SERV DE DISTRIB S/A	221	0,1%	8,3%	17/11/2004	21/12/03
54	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	218	0,1%	8,4%	10/12/2004	5/12/05
55	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	212	0,1%	8,5%	1/12/2004	5/12/05
56	Trellis Indústria Plástica Ltda	MARRETEIRO E LUMINEX LTDA	208	0,1%	8,6%	2/12/2004	3/12/05
57	ETI	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	207	0,1%	8,7%	5/12/2003	11/12/03
58	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	207	0,1%	8,8%	3/11/2004	1/12/05
59	Blue Bay Comercial Ltda	DECEIS S CIA LTDA	207	0,1%	8,9%	5/12/2003	5/12/05
60	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	206	0,1%	9,0%	1/12/2004	5/12/05
61	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	206	0,1%	9,1%	19/12/2003	10/12/05
62	TOTAL LINHAS AEREAS S/A	TRANS-TRANS AEROPORTUAL LTDA	200	0,1%	9,2%	10/12/2003	10/12/03
63	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOR SA	197	0,1%	9,3%	14/12/2004	1/12/05
64	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	192	0,1%	9,4%	4/10/2004	6/12/05
65	Razi America Brasil Ltd	BRA TRANSPORTES AEROS LTDA	191	0,1%	9,5%	14/12/2004	1/12/05
66	Razi America Brasil Ltd	BRA TRANSPORTES AEROS LTDA	191	0,1%	9,6%	14/12/2004	1/12/05
67	Razi America Brasil Ltd	BRA TRANSPORTES AEROS LTDA	191	0,1%	9,7%	14/12/2004	1/12/05
68	Razi America Brasil Ltd	BRA TRANSPORTES AEROS LTDA	191	0,1%	9,8%	14/12/2004	1/12/05
69	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	191	0,1%	9,9%	10/11/2004	4/12/05
70	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	187	0,1%	10,0%	1/12/2003	11/12/03
71	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOR SA	185	0,1%	10,1%	14/12/2004	8/12/05
72	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	185	0,1%	10,2%	6/12/2003	30/12/03
73	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	185	0,1%	10,3%	10/12/2004	5/12/05
74	BRA Transportes Aéreo Ltda.	PARALUPA PARALUPA LTDA	184	0,1%	10,4%	1/12/2004	11/12/03
75	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	183	0,1%	10,5%	23/12/2003	10/12/05
76	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	182	0,1%	10,6%	3/12/2003	30/12/03
77	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	181	0,1%	10,7%	3/12/2003	30/12/03
78	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	181	0,1%	10,8%	1/11/2003	11/12/03
79	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	180	0,1%	10,9%	14/12/2004	5/12/05
80	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	177	0,1%	11,0%	10/12/2003	25/12/03
81	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	177	0,1%	11,1%	20/12/2003	19/12/03
82	Blue Bay Comercial Ltda	INSTRUMENTAL CIA LTDA	175	0,1%	11,2%	10/12/2003	5/12/05
83	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	175	0,1%	11,3%	24/12/2003	3/12/05
84	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	175	0,1%	11,4%	3/12/2003	3/12/05
85	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	175	0,1%	11,5%	23/12/2003	2/12/05
86	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	175	0,1%	11,6%	3/12/2003	30/12/03
87	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	175	0,1%	11,7%	10/12/2003	15/12/03
88	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	174	0,1%	11,8%	10/12/2003	25/12/03
89	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	174	0,1%	11,9%	20/12/2003	19/12/03
90	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	168	0,1%	12,0%	3/12/2003	30/12/03
91	Blue Bay Comercial Ltda	TNG COMERCIO DE ROUPAS LTDA	167	0,0%	12,1%	17/12/2003	14/12/03
92	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	166	0,0%	12,2%	10/12/2003	10/12/03
93	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	166	0,0%	12,3%	20/12/2003	15/12/03
94	ETI	MUNDIAL S.A. PRODUTOS DE CONSUMO	164	0,0%	12,4%	21/12/2003	21/12/03
95	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	12,5%	20/12/2003	23/12/03
96	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	12,6%	23/12/2002	23/12/03
97	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	12,7%	23/12/2002	10/12/03
98	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	12,8%	23/12/2002	11/12/03
99	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	12,9%	23/12/2002	4/12/03
100	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	13,0%	23/12/2002	28/12/03
101	União Nacional Serviços Ltda	BMA IND. E COM. LTDA	163	0,0%	13,1%	23/12/2002	21/12/03
102	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COM E INDUSTRIA LT	163	0,0%	13,2%	31/12/2003	30/12/03
103	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	162	0,0%	13,3%	6/12/2003	30/12/03
104	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOR SA	161	0,0%	13,4%	21/12/2004	10/12/05
105	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	13,5%	12/12/2003	10/12/03
106	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	13,6%	12/12/2003	1/12/05
107	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	13,7%	12/12/2003	20/12/03
108	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	13,8%	12/12/2003	11/12/03
109	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	13,9%	11/12/2003	10/12/03
110	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	160	0,0%	14,0%	4/12/2003	13/12/03
111	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOR SA	157	0,0%	14,1%	14/12/2003	5/12/05
112	Trellis Indústria Plástica Ltda	MARRETEIRO E LUMINEX LTDA	157	0,0%	14,2%	6/12/2004	10/12/05
113	Zafiro Indústria e Comércio Ltda	PIRACICABA CENTRO ATLANTICA	155	0,0%	14,3%	20/12/2004	25/12/04
114	Grupo Multiserv	METALURGICA DE TUBOS DE PRECISAO LTDA	155	0,0%	14,4%	22/12/2003	20/12/03
115	Choper Multiserv	METALURGICA DE TUBOS DE PRECISAO LTDA	155	0,0%	14,5%	22/12/2003	20/12/03
116	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	153	0,0%	14,6%	3/12/2003	30/12/03
117	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	150	0,0%	14,7%	20/12/2004	21/12/03
118	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	150	0,0%	14,8%	20/12/2004	5/12/05
119	TRIP - Transportes Aéreos Regionais do Inter	TOTAL LINHAS AEREAS S/A	150	0,0%	14,9%	21/12/2002	25/10/02
120	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	150	0,0%	15,0%	4/12/2003	30/12/03
121	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	149	0,0%	15,1%	12/12/2003	31/12/03
122	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	148	0,0%	15,2%	21/12/2003	13/12/03
123	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	148	0,0%	15,3%	4/12/2003	15/12/03
124	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COM E INDUSTRIA LT	144	0,0%	15,4%	4/12/2003	15/12/03
125	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOR SA	143	0,0%	15,5%	21/12/2003	5/12/05
126	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	143	0,0%	15,6%	17/12/2003	31/12/03
127	Mundial S.A. Produtos de Consumo	MARTINS COM E SERV DE DISTRIB S/A	143	0,0%	15,7%	20/12/2003	20/12/03
128	BRA Transportes Aéreo Ltda.	ROTATUR LTDA	142	0,0%	15,8%	12/12/2003	12/12/03
129	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	140	0,0%	15,9%	20/12/2003	20/12/03
130	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	140	0,0%	16,0%	20/12/2003	27/12/03
131	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	140	0,0%	16,1%	20/12/2003	21/12/03
132	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	140	0,0%	16,2%	21/12/2003	20/12/03
133	Valeo Material Plástico Ltda	VINEPLAST EXP E IMPORTACAO	140	0,0%	16,3%	21/12/2003	10/12/03
134	Hercules SA Fabrica de Talhoes	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	140	0,0%	16,4%	20/12/2004	5/12/05
135	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COM E INDUSTRIA LT	136	0,0%	16,5%	3/12/2004	31/12/04
136	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADAO DISTRIBUICAO COM E INDUSTRIA LT	136	0,0%	16,6%	24/12/2004	17/12/05
137	Mundial S.A. Produtos de Consumo	MET					

Anexo III - Relação das 120 maiores duplicatas

#	Conteúdo	Número	Valor (R\$ mil)	%	% acum.	Emissão	Vencimento
143	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	133	0,0%	12,5%	6/12/2003	13/02/2003
144	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	133	0,0%	12,5%	6/12/2003	29/02/2003
145	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	133	0,0%	12,6%	6/12/2003	19/02/2003
146	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	133	0,0%	12,6%	6/12/2003	1/02/2003
147	Valeo Material Plástico Ltda	VINFILAST EXP E IMPORTACAO	133	0,0%	12,7%	28/02/2003	12/02/2003
148	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	133	0,0%	12,7%	3/12/2003	16/02/2003
149	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	THYSENKRUPP METALURGICA CAMPO LIMPO LTD	133	0,0%	12,7%	30/02/2003	6/02/2003
150	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	METALCORTE INOX LTDA	133	0,0%	12,8%	12/12/2003	16/02/2003
151	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	133	0,0%	12,8%	4/12/2003	30/02/2003
152	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	130	0,0%	12,8%	1/02/2003	31/02/2003
153	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	130	0,0%	12,9%	30/12/2004	10/02/2003
154	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	129	0,0%	12,9%	11/12/2004	9/12/2004
155	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOB SA	125	0,0%	13,0%	21/12/2004	16/02/2003
156	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	123	0,0%	13,0%	1/02/2003	31/02/2003
157	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	121	0,0%	13,0%	4/02/2003	9/02/2003
158	Blue Bay Comercial Ltda	TIPO COMERCIO DE ROUPAS LTDA	121	0,0%	13,1%	19/02/2004	16/10/2004
159	Blue Bay Comercial Ltda	TIPO COMERCIO DE ROUPAS LTDA	121	0,0%	13,1%	19/02/2004	16/10/2004
160	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	123	0,0%	13,1%	4/02/2003	30/02/2003
161	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	121	0,0%	13,2%	4/02/2003	3/02/2003
162	Zaluzo S.A.	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	120	0,0%	13,2%	22/12/2003	26/12/2004
163	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	120	0,0%	13,3%	21/02/2003	31/02/2003
164	TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	AGENCIA DE VIAGENS CVC TURISMO LTDA	120	0,0%	13,3%	4/02/2003	23/02/2003
165	TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	AGENCIA DE VIAGENS CVC TURISMO LTDA	120	0,0%	13,3%	27/02/2003	22/02/2003
166	TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	AGENCIA DE VIAGENS CVC TURISMO LTDA	120	0,0%	13,4%	27/02/2003	13/02/2003
167	TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	AGENCIA DE VIAGENS CVC TURISMO LTDA	120	0,0%	13,4%	14/02/2004	17/02/2004
168	TRIP - Transporte Aéreo Regional do Inter	TOTAL LINHAS AEREAS S/A	120	0,0%	13,4%	14/02/2004	13/02/2004
169	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	120	0,0%	13,5%	30/12/2004	31/02/2003
170	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	PERFORA CENTRO ATLANTICA	119	0,0%	13,5%	27/12/2004	1/02/2004
171	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	118	0,0%	13,5%	30/12/2004	31/02/2003
172	METALURGICA DE TUBOS DE PRECISAO LTDA	USINA SAO JOSE S.A.	117	0,0%	13,6%	30/02/2003	14/02/2003
173	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	117	0,0%	13,6%	1/02/2003	31/02/2003
174	Blue Bay Comercial Ltda	ATACADO DISTRIBUICAO COME INDUSTRIA LT	117	0,0%	13,6%	30/12/2003	28/02/2003
175	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	117	0,0%	13,7%	2/02/2003	1/02/2003
176	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	117	0,0%	13,7%	2/02/2003	15/02/2003
177	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	117	0,0%	13,8%	2/02/2003	30/02/2003
178	Blue Bay Comercial Ltda	LINS PIRABAI S/A LTDA	116	0,0%	13,8%	20/10/2003	18/12/2004
179	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	113	0,0%	13,8%	4/02/2003	2/02/2003
180	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	113	0,0%	13,9%	1/02/2004	4/02/2004
181	Blue Bay Comercial Ltda	DIPIRES & CIA LTDA	113	0,0%	13,9%	5/02/2004	4/02/2004
182	Universal S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	113	0,0%	13,9%	3/02/2004	5/02/2004
183	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	114	0,0%	14,0%	13/10/2004	8/12/2004
184	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	114	0,0%	14,0%	31/12/2003	28/12/2003
185	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	CATAPULCAR DE DIASE, S/A	114	0,0%	14,0%	16/02/2003	15/02/2003
186	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	114	0,0%	14,1%	20/12/2004	21/02/2003
187	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	113	0,0%	14,1%	21/02/2003	25/02/2003
188	Universal Kids Ltda	CIA ZAPPARI DE SUPERMER	111	0,0%	14,1%	21/02/2003	5/02/2003
189	Blue Bay Comercial Ltda	IBAR - IMPORT COM. CONF. LTDA	111	0,0%	14,2%	25/12/2003	25/02/2003
190	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	NOVARIS BIOCIENTIAS S.A.	110	0,0%	14,2%	4/12/2003	5/02/2003
191	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	107	0,0%	14,2%	2/02/2004	8/02/2004
192	Valeo Material Plástico Ltda	METALURGICA MOB SA	106	0,0%	14,3%	14/02/2004	1/02/2003
193	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,3%	13/02/2004	27/12/2004
194	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,3%	13/02/2004	20/12/2004
195	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,3%	13/02/2004	20/12/2004
196	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	13/12/2004
197	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	13/12/2004
198	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	4/12/2004
199	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	4/12/2004
200	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	29/12/2004
201	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	29/12/2004
202	Mundial S.A. Produtos de Consumo	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	105	0,0%	14,4%	13/02/2004	22/12/2004
203	Blue Bay Comercial Ltda	DIPIRES & CIA LTDA	103	0,0%	14,6%	1/02/2004	4/02/2004
204	Frigina Indústria e Alimentação Ltda	MARCA 112 ALIMENTOS LTDA	103	0,0%	14,6%	24/02/2006	23/02/2004
205	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	103	0,0%	14,7%	21/02/2003	1/02/2003
206	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	102	0,0%	14,7%	1/02/2003	31/02/2003
207	União Nacional Serviços Ltda	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	101	0,0%	14,7%	1/12/2003	3/02/2004
208	União Nacional Serviços Ltda	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	101	0,0%	14,7%	1/12/2003	2/02/2004
209	União Nacional Serviços Ltda	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	101	0,0%	14,8%	1/12/2003	22/02/2004
210	União Nacional Serviços Ltda	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	101	0,0%	14,8%	1/12/2003	1/02/2004
211	União Nacional Serviços Ltda	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	101	0,0%	14,8%	1/12/2003	6/02/2004
212	Blue Bay Comercial Ltda	MAGAZINS PELICANO LTDA LT 127	101	0,0%	14,9%	14/12/2003	1/02/2003
213	Zaluzo Indústria e Comércio Ltda	CIA VALL DO RIO DOCE - CIVID	100	0,0%	14,9%	21/02/2004	28/12/2004
214	Mundial S.A. Produtos de Consumo	METALCORTE INOX LTDA	100	0,0%	14,9%	1/02/2003	30/02/2003
215	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	100	0,0%	15,0%	6/02/2003	1/02/2003
216	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	100	0,0%	15,0%	2/02/2003	1/02/2003
217	Blue Bay Comercial Ltda	BITATIS LTDA	100	0,0%	15,0%	21/02/2003	21/02/2003
218	Grupo Multiserv S/A	METALURGICA DE TUBOS DE PRECISAO LTDA	100	0,0%	15,0%	23/02/2003	20/02/2003
219	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	100	0,0%	15,1%	6/02/2003	30/02/2003
220	Hercules SA Fabrica de Têxteis	ETILUX INDUSTRIA E COMERCIO LTDA	100	0,0%	15,1%	3/02/2003	8/02/2003
Total - 120 maiores			86.736	15,1%	15,1%		
Demais Duplicatas			281.803	50,9%	100,0%		
Total base de dados			328.778	100,0%			

Anexo IV - Duplicatas permutadas pelas Cedentes

Nome da Cedente	Valor Liquidado (R\$ mil)	Total das operações (R\$ mil) do Cedente	%
Mundial S A Produtos de Consumo	8.819	78.661	11,2%
BRA Transportes Aéreos Ltda.	6.893	18.925	36,4%
Braspol Campinas Comércio e Ind. de Plás	4.478	17.137	26,1%
Textil Tabacow S.A	3.207	15.035	21,3%
Torlim Indústria Frigorífica Ltda	3.066	7.269	42,2%
Vulcan Material Plástico Ltda	2.702	7.478	36,1%
Blue Bay Comercial Ltda	2.631	44.638	5,9%
Zeloso Indústria e Comércio Ltda	2.436	4.483	54,3%
Zivi S.A	1.646	16.774	9,8%
Frigma Indústria de Alimentos Ltda	1.455	3.358	43,3%
Standard S/C Ltda. - Segurança Patrimoni	1.287	1.683	76,5%
METALURGICA DE TUBOS DE PRECISÃO LTDA	1.203	7.650	15,7%
Muracini Intermediações Ltda	1.128	2.756	40,9%
TRIP -Transporte Aéreo Regional do Inter	1.088	5.335	20,4%
Parfums de France Ltda	1.017	8.073	12,6%
GETHAL AMAZONAS S/A IND DE MADEIRA COMPE	979	1.545	63,4%
Grupo Multinvest Ltda	975	2.922	33,4%
Hercules SA Fabrica de Talheres	917	12.245	7,5%
Scowork - Recursos Humanos e Serviços S/	898	1.289	69,6%
Jabur Pneus SA	834	1.539	54,2%
Plasacip Produtos Cirurgicos L	699	5.320	13,1%
Maxiflo Industrial Ltda	675	2.951	22,9%
South Wings Com. Peças p/ Aviação Ltda	649	930	69,8%
Laboratório Farmaceutico Elofar Ltda	627	5.306	11,8%
Revista Serviços Aeronáuticos	583	2.171	26,9%
Real Aérovia Brasil Ltda	569	2.710	21,0%
Universal Kids Ltda	555	1.547	35,8%
In Shop Merchandising e Promoções Ltda	511	1.331	38,4%
Pado SA (Indl. Com.) e Importadora	501	2.280	22,0%
Export Import Indústria e Comércio Ltda.	447	862	51,9%
Cerâmica Santa Gertrudes Ltda	442	1.758	25,2%
Union National Serviços Ltda.	410	1.944	21,1%
Norocaste Arqui-Design Ltda. - Epp	377	983	38,3%
Polipec Indústria e Comércio Ltda	344	499	69,0%
Tato Indústria e Comércio Ltda.	331	914	36,3%
Coop. Agropecuária do Sudoeste Mineiro	301	301	100,0%
PVC Brazil Ind. de Tubos e Conexões Ltda	280	1.682	16,6%
S. M. Z. Consultoria em Automação e Cont	260	378	68,8%
Tobias Bioindústria de Balaço SA	243	390	62,4%
Qualidade Com Imp. e Exportação Ltda	228	424	53,7%
Minas Papel Indústria de Artesatos Ltda	214	650	33,0%
Vigil Vigilância Especializada Ltda	209	258	80,9%
Point Shoes Ltda	207	1.658	12,5%
Frigorífico Porcubello Ltda	204	235	86,7%
Casa das Gravuras Com. e Ind. Ltda	196	701	27,9%
Couro Azul Comércio de Couros Ltda	186	304	61,2%
Jacinto Zimbarði & Cia. Ltda.	179	841	21,3%
Az. Delta Equipamentos Pneumáticos Ltda	177	1.435	12,4%
Egit - Editora Paq. e Ind Ltda	176	1.349	13,0%
Nova America SA	166	193	86,0%
SYGEN ENGENHARIA E MONTAGEM LTDA	160	160	100,0%
Joaquim Produções Eventos Gráficas e Edit	157	180	87,6%
Ind. e Com. Jorge Camuamim Ltda	149	314	47,4%
No Exit Ind. e Comércio do Vestuário Ltd	144	665	21,6%
T. & J. Vestor Ltda.	126	219	57,3%
STELLA BARROS TURISMO LTDA	121	157	77,1%
Pioma Ind. e Com. Ltda.	119	650	18,3%
Rossi Kalvam & Cia. Ltda.	111	303	36,8%
Indústria Auto Metalúrgica Ltda	107	408	26,1%
INDUSTRIA QUIMICA KIMBERLIT LTDA	102	208	49,2%
K. Takaka Ind e Comércio Ltda	99	3.930	2,5%
Easytex Textil Ltda	99	845	11,7%
SP Serviços Ltda.	98	119	82,7%
CS Peças e Par. Industriais Ltda	98	1.441	6,8%
IMB Nordeste Ind. de Modas Ltda	97	97	100,0%
Comércio de Aparas e Sucatas de Papéis N	93	226	41,1%
CODEP CONSERV. E DEDET. PREDIOS E JARDINS	89	398	22,3%
AP WINNER IND. E COM. PRODS QUIMICOS LTDA	84	303	27,6%
Machini Modas do Vestuário Ltda	83	903	9,2%
COMARX BOMBAS E EQUIP. LTDA	83	139	59,7%
Mais Elétrica e Hidráulica Ltda	83	325	25,5%
IND. CONFORMAÇÃO LIGAS E INOXIDÁVEIS LTDA	83	343	23,4%
Bel Lustras I.C.I.E. de Lustras Ltda	83	93	88,7%
Gat Exp. e Imp. Prod. Informática Ltda	79	384	20,6%
Blaster Mmc Embalagens Ltda	76	259	29,1%
ANVIL IND. E COMÉRCIO LTDA	74	120	61,7%
ULTRADATA ASSESSORIA E INFORMACOES COMER	69	123	56,1%
PH Comunicação e Participações Ltda.	67	92	73,2%
Ind. e Com. de Sabões e Derivados Demasc	67	207	32,1%
Plásticos Ibrasil Ltda.	66	146	45,3%
TRANSPORTES DE MAQUINAS MONTEIRO LTDA	65	162	40,3%
Alfa Empreendimentos Turístico Ltda. - E	64	175	36,6%
M A FALLEIRO & CIA LTDA	61	411	14,9%
Personal Comércio de Aço Inoxidável Ltda	60	105	57,5%
Tate Promoção de Vendas S/C Ltda.	60	60	100,0%
Chater Indústria e Comércio Ltda.	59	164	36,1%
Raylift Empilhadeiras Ltda Epp	56	145	38,4%
Bauhaus Instalações e Montagens Ltda	53	134	39,4%
Cooperativa Central Leite Nilza	51	1.065	4,8%
Comercial Blue Center Ltda	50	50	100,0%
Melo Comercial Ltda	49	219	22,4%
Abbad & Associados C. Integrada Ltda	47	119	39,2%
Lubraspack Indústria e Comércio Ltda	45	71	63,4%
Gladys Rabello Pedrosa - ME	43	88	48,7%
Jovani Center Peças do Vestuário Ltda	43	638	6,7%

#### Anexo IV - Duplicatas permutadas pelas Cedentes

Nome da Cedente	Valor Liquidado (R\$ mil)	Total das operações (R\$ mil) do Cedente	%
Pro Tipo Industria Metalurgica Ltda	43	82	52,2%
TS Plus Com. Treinamento e Terceirização	42	175	24,1%
Comércio de Tecidos Maser Ltda	40	238	16,9%
Valmar Transportes Importação e Comércio	39	160	24,6%
Paraluppi & Paraluppi Ltda	39	478	8,1%
Santa Paula Comércio de Pescados Ltda	39	82	47,1%
Plastunion Industria de Plasticos Ltda	38	79	48,5%
CUMERLATO & SCHUSTER INFORMÁTICA LTDA	37	218	17,2%
RIVELLI INDUSTRIA E COMERCIO LTDA - ME	35	204	17,3%
Grafica e Editora Tecla Tipo Ltda	35	227	15,2%
SHAPY INDUSTRIAS TEXTÉIS LTDA	32	61	52,8%
Laboratório Kinder Ltda	30	137	22,3%
Ost Industria e Comércio Importação e Ex	29	204	14,3%
Diag. Systems Comércio de Produtos Labor	29	250	11,6%
Arcey Ind. e Com. de Confeções Ltda ME	28	70	40,3%
Lei da Terra Ltda	28	119	23,4%
Geihai S/A Serviços para Construção	26	29	90,3%
ACR Confeções Ltda	25	25	100,0%
Marine Transportes e Remoções Ltda - EP	24	66	36,9%
Aero Mecânica Darna Ltda	23	104	22,3%
Agro-Industria Jandira Ltda	22	40	55,2%
Dog Fica Industria e Comércio Ltda ME	21	121	17,1%
Fluidos de Amazônia Ltda. - ME	20	35	56,5%
Antonio Jose Zangari Alfinio EPP	19	78	25,0%
S.A Tubonal	19	70	27,1%
Mercotextil Comercial Ltda	19	139	13,3%
Montmarre Comércio de Produtos Óticos L	18	91	20,2%
Cemon Eletro-Eletronica Ltda	18	140	12,7%
Adriano Rosa de Paula Me	17	52	32,8%
Osapias Indústria e Comércio Ltda	16	122	12,9%
CAVALLO	15	47	31,9%
E-Mix Consultoria de Marketing Ltda	15	125	11,8%
L & Dia Industria e Comercio Ltda	14	488	2,9%
NAST COMÉRCIO DE FERRO E AÇO LTDA EPP	14	14	100,0%
MSO Industria de Produtos Óticos	14	99	13,9%
Vitoriacar J.C.E.Eletr. Autos Ltda	14	40	33,9%
Sao Paulo Dantas Distr. Peças Automotivas	13	24	54,4%
Nex Rio Modas Ltda	12	138	8,5%
Fortac Com Ind. Exportação Imp F. Tapele	11	301	3,8%
Metalglas Indústria e Comércio Ltda.	11	106	10,1%
GS SEGURANÇA S/C LTDA	10	100	10,1%
ALLVET QUÍMICA INDUSTRIAL LTDA	10	82	12,2%
Fujiwara Equip. Proteção Individual Ltda	10	226	4,3%
Fastraining Centro Educacional Ltda	10	10	100,0%
CHRONOS S.A PRODUTOS ELETRÔNICOS	9	122	7,4%
Dileval Conexões Hidráulicas Ltda	9	12	75,4%
C & D Indústria e Comércio Ltda.	8	170	4,7%
Dimarrio & Cia. Ltda.	8	133	6,0%
A. J. S. Têxtil Comercial Ltda	7	44	16,4%
DICOPESA IMPORT E COM.DE ACRÍLICOS LTDA	7	423	1,6%
Nova Era Saneamento Ambiental Ltda	6	26	24,1%
Diagpack Comercio e Serviços Ltda	6	149	3,8%
Swissfarma Ltda	5	251	2,1%
ORM PROP COM REPRES.LTDA	5	5	100,0%
OBJETO ATUAL	5	63	7,2%
Márcia Helena Lammoglia Denni ME	4	9	38,6%
Omnico Industrial Ltda	4	11	33,3%
EMBALAGEM CARTON PACK LTDA	3	248	1,2%
Asqua Lines Comercial Ltda.	3	38	7,0%
Ceto Exportação, Importação, Com. Repres	2	15	15,0%
Valki Plasticos e Maquinas Ltda	2	1.753	0,1%
Carvoaria Sumaré Ltda.	1	5	26,8%
Bleu Blanc Rouge Distribuidora Comercial	1	10	8,1%
BRANDONI CONFECÇÕES E ARTIGOS EM GERAL L	1	1	100,0%
Union National Factoring Ltda.	0	3	17,8%
IAB-Ancessorin Tributaria Ltda	0	400	0,1%
<b>Total</b>	<b>63,494</b>		

**Anexo V - Distribuição dos volumes liquidados e vencidos**

Fases	out02		nov02		dez02		jan03		fev03		mar03		abr03		maio03		jun03		jul03		ago03		set03		out03	
	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%	RS mil	%
<b>Liquidados até o vencimento</b>																										
até 1 dia	754	14,1%	412	8,5%	338	6,6%	1.047	15,9%	1.053	17,4%	2.060	26,7%	1.359	23,9%	2.355	41,4%	2.773	41,3%	1.521	42,3%	1.471	32,7%	1.716	32,7%	2.269	42,4%
até 2 dias	3.845	72,0%	3.748	77,0%	1.562	30,6%	2.473	31,8%	3.066	50,6%	2.064	27,1%	1.991	35,0%	1.519	26,7%	1.658	27,2%	956	26,7%	1.467	33,1%	2.052	39,1%	1.451	27,1%
até 3 dias	196	3,7%	204	4,2%	1.172	23,1%	1.533	19,7%	777	12,8%	520	6,7%	598	10,5%	874	15,3%	497	7,4%	277	7,7%	475	10,6%	303	5,8%	355	6,6%
até 4 dias	81	1,5%	93	1,9%	1.010	19,9%	1.286	16,7%	424	7,0%	463	6,0%	199	3,5%	245	4,3%	296	4,4%	124	3,5%	369	8,2%	341	6,3%	222	4,2%
até 5 dias	7	0,1%	61	1,2%	72	0,4%	782	10,1%	73	1,2%	453	5,9%	275	4,8%	69	1,2%	48	0,7%	20	0,6%	56	1,2%	45	0,8%	56	1,0%
até 10 dias	3	0,1%	40	0,8%	86	1,7%	63	0,8%	111	1,8%	1.047	13,6%	185	3,3%	105	1,8%	85	1,3%	127	3,5%	9	0,2%	9	0,2%	128	2,4%
até 15 dias	216	4,0%	15	0,3%	204	4,0%	385	5,0%	74	1,2%	259	3,6%	340	6,0%	92	1,6%	173	2,6%	114	3,2%	98	2,2%	171	3,3%	196	3,7%
até 20 dias	125	2,3%	239	4,9%	126	2,5%	52	0,7%	149	2,5%	173	2,2%	209	3,7%	148	2,6%	121	2,1%	133	3,6%	143	3,2%	179	3,4%	54	1,0%
até 25 dias	60	1,1%	14	0,3%	30	0,6%	25	0,3%	46	0,8%	224	2,9%	236	4,0%	71	1,3%	156	2,8%	71	2,0%	61	1,4%	338	6,4%	31	0,6%
até 30 dias	36	0,7%	14	0,3%	43	0,8%	43	0,6%	44	0,7%	98	1,3%	236	4,0%	46	0,8%	101	1,8%	54	1,5%	136	3,0%	74	1,4%	65	1,2%
até 35 dias	16	0,3%	12	0,2%	41	0,8%	43	0,6%	151	2,5%	151	1,9%	200	2,6%	90	1,6%	63	1,1%	38	0,9%	20	0,5%	3	0,0%	15	0,3%
até 40 dias	1	0,0%	-	0,0%	16	0,3%	17	0,2%	81	1,3%	41	0,5%	34	0,6%	8	0,1%	20	0,4%	3	0,0%	8	0,2%	0	0,0%	122	2,3%
até 45 dias	1	0,0%	-	0,0%	14	0,3%	17	0,2%	10	0,2%	66	0,9%	4	0,1%	3	0,0%	-	-	-	-	59	1,3%	0	0,0%	38	0,7%
até 180 dias	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
até 360 dias	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	11	0,1%	19	0,3%	21	0,4%	4	0,1%	85	2,4%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Total</b>	5.341	100,0%	4.869	100,0%	5.086	100,0%	7.769	100,0%	6.058	100,0%	7.726	100,0%	5.696	100,0%	5.693	100,0%	6.711	100,0%	3.594	100,0%	4.388	100,0%	5.251	100,0%	5.350	100,0%

**Anexo V - Distribuição dos**

Prazos	nov03		dez03		jan04		fev04		mar04		abr04		maio04		jun04		jul04		ago04		set04		out04	
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%
Liquidações até o vencimento	1.776	32,9%	3.434	39,2%	2.899	35,2%	2.463	31,7%	3.340	44,2%	4.631	56,2%	3.150	26,8%	3.180	29,9%	3.257	27,5%	5.477	40,1%	6.500	39,8%	6.468	45,9%
até 30 dias	2.200	40,7%	2.213	25,3%	2.241	28,0%	2.066	28,6%	5.370	32,4%	4.662	36,5%	4.507	41,4%	4.796	39,9%	4.594	41,6%	4.637	34,0%	4.969	30,1%	3.476	24,7%
até 60 dias	519	9,6%	560	6,4%	587	7,3%	604	8,3%	547	3,8%	761	6,0%	809	7,4%	1.611	13,4%	1.627	13,7%	1.004	7,4%	1.184	7,2%	1.118	7,9%
até 90 dias	305	5,6%	1.148	13,1%	400	5,0%	796	10,4%	690	4,7%	777	5,7%	825	7,6%	546	4,5%	841	7,1%	706	5,2%	871	5,3%	982	7,0%
até 120 dias	37	0,7%	38	0,4%	101	1,3%	253	3,3%	183	1,1%	303	2,4%	135	1,2%	115	1,0%	180	1,5%	285	2,1%	368	2,2%	177	1,1%
até 150 dias	70	1,3%	48	0,5%	72	0,9%	64	0,9%	385	2,3%	175	1,4%	129	1,2%	65	0,5%	149	1,3%	64	0,3%	267	1,6%	190	1,3%
até 180 dias	140	2,6%	235	2,7%	33	0,4%	66	0,9%	453	2,7%	248	1,9%	317	2,9%	185	1,5%	191	1,6%	243	1,8%	169	1,0%	97	0,7%
até 210 dias	75	1,4%	343	3,9%	463	5,8%	92	1,3%	657	4,0%	437	3,4%	567	5,2%	132	1,1%	124	1,0%	205	1,7%	582	3,5%	62	0,4%
até 240 dias	114	2,1%	154	1,8%	428	5,3%	287	3,9%	124	0,7%	522	4,1%	73	0,7%	216	1,8%	112	0,9%	205	1,7%	453	2,7%	150	1,1%
até 270 dias	66	1,2%	220	2,5%	198	2,5%	140	1,9%	83	0,5%	168	1,3%	74	0,7%	282	2,3%	120	1,0%	101	0,7%	549	3,3%	242	1,7%
até 300 dias	98	1,8%	125	1,4%	105	1,3%	140	1,9%	625	3,8%	34	0,3%	115	1,1%	254	2,4%	149	1,3%	133	1,0%	138	0,8%	129	0,9%
até 330 dias	17	0,3%	113	1,3%	87	1,1%	145	2,0%	10	0,1%	25	0,2%	67	0,6%	108	0,9%	41	0,3%	522	3,8%	317	1,9%	246	1,7%
até 360 dias	2	0,0%	4	0,0%	-	0,0%	27	0,4%	2	0,0%	31	0,2%	1	0,0%	1	0,0%	4	0,0%	11	0,1%	3	0,0%	47	0,3%
até 390 dias	-	0,0%	30	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	5	0,0%	-	0,0%	12	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	51	0,3%	585	4,2%	
até 420 dias	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-	-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-	3	0,0%	5	0,0%	
Total	5.400	100,0%	8.727	100,0%	8.010	100,0%	7.301	100,0%	14.594	100,0%	12.780	100,0%	10.895	100,0%	12.025	100,0%	11.844	100,0%	13.451	100,0%	14.495	100,0%	14.083	100,0%



Anexo V - Distribuição dos:

Fase	novim		decid		jan05		fev05		mar05		abr05		maio05		jun05		jul05		ago05		set05		Total	
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%
Liquidação até o vencimento	5.131	43,6%	4.101	39,0%	3.898	40,9%	3.315	35,8%	3.962	45,5%	4.734	52,2%	7.765	54,1%	7.385	46,7%	3.400	31,7%	4.749	39,2%	6.503	52,0%	126.047	37,2%
Até 1 dia	4.065	34,0%	2.286	21,3%	2.429	25,9%	1.692	18,3%	1.600	18,4%	1.202	13,3%	3.619	25,2%	3.715	23,8%	1.912	17,9%	4.473	37,2%	4.107	32,6%	107.726	32,1%
Até 2 dias	515	4,6%	287	2,7%	187	2,0%	608	6,6%	252	2,9%	828	9,1%	766	5,2%	835	5,4%	806	7,5%	740	6,1%	346	2,8%	24.866	7,4%
Até 3 dias	429	3,6%	292	2,7%	215	2,3%	137	1,5%	595	6,8%	1.150	12,7%	219	1,5%	160	1,0%	717	6,7%	307	2,6%	349	2,8%	18.533	5,5%
Até 4 dias	120	1,0%	109	1,0%	29	0,3%	296	3,2%	133	1,5%	61	0,7%	107	0,7%	246	1,6%	476	4,4%	47	0,4%	93	0,7%	5.863	1,7%
Até 5 dias	37	0,3%	9	0,1%	35	0,4%	44	0,5%	243	2,8%	69	0,8%	100	0,7%	296	1,9%	108	1,0%	93	0,8%	58	0,5%	4.770	1,4%
Até 6 dias	33	0,3%	44	0,4%	95	1,0%	698	5,4%	429	4,9%	94	1,0%	228	1,6%	480	3,1%	200	1,9%	84	0,7%	46	0,4%	6.963	2,1%
Até 7 dias	154	1,3%	102	0,9%	348	3,7%	1.721	18,6%	743	8,5%	208	2,3%	353	2,5%	1.856	11,8%	508	4,7%	514	4,3%	224	1,8%	12.659	3,8%
Até 8 dias	297	2,5%	143	1,3%	1.268	13,3%	209	2,3%	99	1,1%	89	1,0%	491	3,4%	256	1,5%	184	1,7%	158	1,3%	101	0,8%	7.396	2,2%
Até 9 dias	289	2,4%	24	0,2%	281	3,0%	584	6,5%	191	2,2%	322	3,5%	329	2,3%	170	1,1%	128	1,2%	106	0,9%	231	1,8%	6.273	1,9%
Até 10 dias	17	0,1%	1.971	18,3%	3	0,0%	59	0,6%	292	3,4%	21	0,2%	21	0,2%	123	0,8%	182	1,7%	277	2,3%	210	1,7%	2.596	0,8%
Até 11 dias	66	0,6%	519	5,0%	7	0,1%	65	0,7%	197	2,3%	15	0,2%	12	0,1%	6	0,0%	26	0,2%	66	0,5%	102	0,8%	1.187	0,4%
Até 12 dias	52	0,4%	32	0,3%	472	5,0%	65	0,7%	64	0,7%	40	0,4%	1	0,0%	1	0,0%	44	0,4%	11	0,1%	23	0,2%	469	0,3%
Até 13 dias	50	0,4%	86	0,8%	173	1,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	1	0,0%	44	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	528	0,2%
Até 14 dias	383	3,2%	50	0,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	26	0,2%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	538	0,2%
Até 15 dias	263	2,2%	11	0,1%	3	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%	26	0,2%	1	0,0%	-	0,0%	32	0,3%	119	1,0%	1.234	0,4%
Total	11.812	100,0%	10.744	100,0%	9.520	100,0%	9.250	100,0%	8.714	100,0%	9.865	100,0%	14.344	100,0%	15.598	100,0%	10.716	100,0%	12.875	100,0%	12.514	100,0%	335.813	100,0%

Comptes	Prévisions											
	Oct02-1Q	Nov02-1Q	Déc02-1Q	Jan03-1Q	Fév03-1Q	Mars03-1Q	Avr03-1Q	Mai03-1Q	Juin03-1Q	Juillet03-1Q	Sept03-1Q	Oct03-1Q
Oct02-1Q	97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Nov02-1Q		97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Déc02-1Q			97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Jan03-1Q				97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fév03-1Q					97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Mars03-1Q						97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Avr03-1Q							97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Mai03-1Q								97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Juin03-1Q									97,3%	100,0%	100,0%	100,0%
Juillet03-1Q										97,3%	100,0%	100,0%
Sept03-1Q											97,3%	100,0%
Oct03-1Q												97,3%
Nov03-1Q												
Déc03-1Q												
Jan04-1Q												
Fév04-1Q												
Mars04-1Q												
Avr04-1Q												
Mai04-1Q												
Juin04-1Q												
Juillet04-1Q												
Sept04-1Q												
Oct04-1Q												
Nov04-1Q												
Déc04-1Q												
Jan05-1Q												
Fév05-1Q												
Mars05-1Q												
Avr05-1Q												
Mai05-1Q												
Juin05-1Q												
Juillet05-1Q												
Sept05-1Q												
Oct05-1Q												
Nov05-1Q												
Déc05-1Q												
Jan06-1Q												
Fév06-1Q												
Mars06-1Q												
Avr06-1Q												
Mai06-1Q												
Juin06-1Q												
Juillet06-1Q												
Sept06-1Q												
Oct06-1Q												
Nov06-1Q												
Déc06-1Q												
Jan07-1Q												
Fév07-1Q												
Mars07-1Q												
Avr07-1Q												
Mai07-1Q												
Juin07-1Q												
Juillet07-1Q												
Sept07-1Q												
Oct07-1Q												
Nov07-1Q												
Déc07-1Q												
Jan08-1Q												
Fév08-1Q												
Mars08-1Q												
Avr08-1Q												
Mai08-1Q												
Juin08-1Q												
Juillet08-1Q												
Sept08-1Q												
Oct08-1Q												
Nov08-1Q												
Déc08-1Q												
Jan09-1Q												
Fév09-1Q												
Mars09-1Q												
Avr09-1Q												
Mai09-1Q												
Juin09-1Q												
Juillet09-1Q												
Sept09-1Q												
Oct09-1Q												
Nov09-1Q												
Déc09-1Q												
Jan10-1Q												
Fév10-1Q												
Mars10-1Q												
Avr10-1Q												
Mai10-1Q												
Juin10-1Q												
Juillet10-1Q												
Sept10-1Q												
Oct10-1Q												
Nov10-1Q												
Déc10-1Q												
Jan11-1Q												
Fév11-1Q												
Mars11-1Q												
Avr11-1Q												
Mai11-1Q												
Juin11-1Q												
Juillet11-1Q												
Sept11-1Q												
Oct11-1Q												
Nov11-1Q												
Déc11-1Q												
Jan12-1Q												
Fév12-1Q												
Mars12-1Q												
Avr12-1Q												
Mai12-1Q												
Juin12-1Q												
Juillet12-1Q												
Sept12-1Q												
Oct12-1Q												
Nov12-1Q												
Déc12-1Q												
Jan13-1Q												
Fév13-1Q												
Mars13-1Q												
Avr13-1Q												
Mai13-1Q												
Juin13-1Q												
Juillet13-1Q												
Sept13-1Q												
Oct13-1Q												
Nov13-1Q												
Déc13-1Q												
Jan14-1Q												
Fév14-1Q												
Mars14-1Q												
Avr14-1Q												
Mai14-1Q												
Juin14-1Q												
Juillet14-1Q												
Sept14-1Q												
Oct14-1Q												
Nov14-1Q												
Déc14-1Q												
Jan15-1Q												
Fév15-1Q												
Mars15-1Q												
Avr15-1Q												
Mai15-1Q												
Juin15-1Q												
Juillet15-1Q												
Sept15-1Q												
Oct15-1Q												
Nov15-1Q												
Déc15-1Q												
Jan16-1Q												
Fév16-1Q												
Mars16-1Q												
Avr16-1Q												
Mai16-1Q												
Juin16-1Q												
Juillet16-1Q												
Sept16-1Q												
Oct16-1Q												
Nov16-1Q												
Déc16-1Q												
Jan17-1Q												
Fév17-1Q												
Mars17-1Q												
Avr17-1Q												
Mai17-1Q												
Juin17-1Q												
Juillet17-1Q												
Sept17-1Q												
Oct17-1Q												
Nov17-1Q												
Déc17-1Q												
Jan18-1Q												
Fév18-1Q												
Mars18-1Q												
Avr18-1Q												
Mai18-1Q												
Juin18-1Q												
Juillet18-1Q												
Sept18-1Q												
Oct18-1Q					</							



32

1. *Journal of the American Medical Association*, 1997; 277: 1001-1005.

[illegible]

35

2

[illegible]

[illegible]

[illegible]



[illegible]

1

## **Súmula da Agência de Classificação de Risco**

## Rating

**AA-**

As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixíssima, a qual garante ótima margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação muito elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é irrisório.

Data: 05/out/2007  
Validade: 05/out/2008

## FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 05 de outubro de 2007, atribuiu o *rating* **AA-**, com perspectiva **estável**, para a 4ª Série das Cotas Seniores do Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros.

O Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros, constituído sob a forma de condomínio fechado, tem por objetivo a aplicação de recursos na aquisição de direitos creditórios financeiros, indicados e selecionados pela consultoria de crédito especializada Union National, resultantes de vendas mercantis ou de serviços já prestados (créditos performados), respeitando os critérios de elegibilidade e a política de investimento detalhada no regulamento do fundo. O fundo não tem um objetivo explícito de rentabilidade para as Cotas Seniores, sendo nossa avaliação restrita ao adequado pagamento do principal na data definida para a amortização das Cotas Seniores. A 4ª Série de Cotas Seniores do Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros contará inicialmente com um PL de até R\$ 155.000.000,00, representado por 6.200 Cotas Seniores, com valor unitário de R\$ 25.000. O fundo já conta com três séries de Cotas Seniores. A 1ª Série, registrada em 19/jul/06, está composta por 2.000 Cotas com valor unitário, em 04/out/07, de R\$ 25.797,13, perfazendo um PL de R\$ 51.594.268,87. A 2ª Série, subscrita em 27/set/06, está composta por 4.200 Cotas com valor unitário, em 04/out/07, de R\$ 26.466,4231048, perfazendo um PL de R\$ 111.158.977,04. A 3ª Série, registrada em 05/jul/2007, está composta por 4.086 Cotas com valor unitário, em 04/out/07, de R\$ 26.132,79, perfazendo um PL de R\$ 106.778.582,37. Na mesma data, o FIDC mantinha 1.270 Cotas Subordinadas, com valor unitário de R\$ 47.990,43, perfazendo um PL de R\$ 60.947.854,44.

O *rating* atribuído à 4ª Série de Cotas Seniores fundamenta-se essencialmente no excelente desempenho do fundo, assim como pelas características da sua estrutura, sendo que a interação destes dois fatores têm agregado segurança para a preservação e valorização das Cotas Seniores. O FIDC apresenta uma carteira de recebíveis de ótima qualidade, caracterizada por um baixo índice de atraso e inadimplência (em 04/out/07 os direitos creditórios em atraso representavam 0,45% do total da carteira), considerável pulverização por cedente e devedor e tickets / contratos médios relativamente reduzidos. O Fundo apresenta significativa rentabilidade, a qual pode ser ilustrada pela valorização das Cotas Seniores da 1ª, 2ª e 3ª Séries, assim como da Cotas Subordinadas. O fundo tem apresentado elevada disponibilidade de lastro de direitos creditórios, garantindo um elevado patamar de rentabilidade, porém preservando a qualidade da sua carteira e homogeneizando seu perfil de risco. A classificação também considerou de forma positiva a estrutura do fundo, particularmente a elevada participação de cotas subordinadas, proporcionando alto grau de proteção para as Cotas Seniores. O nível de proteção oferecido por esta proporção de cotas subordinadas garante uma boa margem de segurança, proporcionando cobertura suficiente para absorver as perdas e/ou atrasos nos pagamentos dos títulos adquiridos pelo fundo. Este fator de proteção pode ser ilustrado pela relação inadimplência histórica / subordinação. Similarmente, a classificação levou em consideração o estrito cumprimento do cronograma de amortização das Cotas Seniores da 1ª e 2ª Séries (a primeira amortização da 3ª Série se dará em 02/jan/2008).

## Analistas:

Maurício Bassi  
Tel.: 55 11 3377 0709  
mauricio.bassi@austin.com.br

Austin Rating Serviços Financeiros  
Rua Leopoldo Couto Magalhães,  
110 – conj. 73  
São Paulo – SP  
CEP 04542-000  
Tel.: 55 11 3377 0707  
Fax: 55 11 3377 0739  
www.austin.com.br

Outras particularidades da estrutura, consideradas de forma positiva na atribuição da classificação, foram a constituição do fundo sob a forma de condomínio fechado, mitigando em alto grau os riscos de liquidez, assim como a presença do mecanismo de coobrigação (por parte do cedente) com impacto positivo na qualidade da carteira do fundo. Esta exige da cedente recompra de grande parte dos títulos que não são pagos pontualmente. A classificação incorporou, de forma positiva, os processos adotados pela Union na seleção / avaliação de cedentes e sacados, com impacto muito positivo no perfil de risco da carteira de direitos creditórios do fundo. A classificação também reflete a alta probabilidade de que sejam cumpridas as condições pactuadas no seu regulamento, ainda que não haja uma meta definida de rentabilidade para as cotas seniores, incluindo a capacidade da Union em continuar originando recebíveis sob os mesmos critérios utilizados inicialmente, respeitando os parâmetros de elegibilidade e de concentração dos direitos creditórios.

Em contrapartida, ressaltamos alguns fatores que se contrapõem aos fatores mencionados anteriormente, como a variação das taxas de cessão dos direitos creditórios que irão compor o FIDC, a qual diminui a previsibilidade a respeito da performance do fundo, paralelamente à possibilidade de aperfeiçoamento dos critérios de elegibilidade previstos no regulamento do fundo. O regulamento não estabelece limites máximos de concentração para os cedentes, sendo que para o sacado o limite é de 10%. O aumento de concorrência, principalmente pela maior disposição dos bancos em atuar junto a segmentos que anteriormente restringiam-se às *factorings* e pelo maior acesso ao mercado de capitais, com o objetivo de diversificação e redução de custo de *funding*, de empresas de pequeno e médio portes, pode vir a impactar no médio e longo prazos a disponibilidade para o Fundo, assim como na rentabilidade dos créditos cedidos ao mesmo.

A seguir, apresentamos os fatores positivos e em observação os quais determinam, numa boa proporção, o nível de risco do fundo.

#### Fatores Positivos

- O fundo apresenta um *over collateral* histórico de aproximadamente 18,0% do PL em cotas subordinadas, proporcionando uma boa proteção para a preservação do valor das Cotas Seniores, quando comparado com o nível muito baixo de inadimplência do universo de recebíveis que compõem o fundo;
- A carteira de direitos creditórios lastro do Fundo apresentou, durante todo o período de atividade do fundo, um ótimo desempenho, caracterizado por uma proporção significativamente reduzida de direitos creditórios em atraso ou inadimplentes;
- Os direitos creditórios adquiridos pelo fundo apresentam taxas elevadas, o que pode se traduzir, em função da política de cessão, numa importante capitalização das Cotas Seniores que compõem seu PL, reforçando a rentabilidade e o pagamento de seu principal;
- O regulamento do fundo limita o nível de exposição por sacado a 10% de seu PL. Esta limitação, embora não denote um ótimo nível de pulverização de risco sacado, limita a concentração de risco do fundo. Devido à existência de uma importante concentração da carteira da Union num sacado particular, este limite evita que esta concentração se reproduza no âmbito do fundo;
- O fundo conta com coobrigação por parte do cedente, caso o direito creditório apresente atraso. Esta ferramenta se materializa na recompra, pelos cedentes, dos recebíveis atrasados, com impacto positivo na performance da carteira;
- Experiência do originador dos créditos. A Union conta com um histórico no segmento de fomento mercantil, sua carteira de clientes se encontra consolidada e apresenta um crescimento saudável, o que nos conforta quanto à sua capacidade de originação de direitos creditórios. A organização tem apresentado bons resultados nos últimos períodos;
- Os direitos creditórios são performados, ou seja, representam serviços prestados e/ou mercadorias entregues pelos cedentes em nome ou a favor do sacado;

- Embora o regulamento preveja a possibilidade de desenquadramento dos parâmetros especificados no regulamento para o *over collateral*, o período de reconstituição desta é relativamente baixo (10 dias);
- O fundo se encontra constituído sob condomínio fechado, o que mitiga riscos de liquidez vinculados a resgates por parte de Cotistas fora do cronograma de amortização previsto pelo fundo;
- Embora as taxas que remuneram os direitos creditórios sejam prefixadas, o fato de que as Cotas Seniores não estão atreladas a nenhum tipo de indexador, ex.: CDI, e do fundo não prever um objetivo de remuneração para estas, limitam os efeitos negativos que eventuais descasamentos de taxas poderiam ocasionar. No entanto, a rentabilidade do fundo pode ser afetada por descasamentos significativos. Maior rentabilidade está alinhada à maior capitalização das cotas e, assim, a uma maior probabilidade de pagamento do principal (valor da cota). Como foi mencionado anteriormente, os direitos creditórios adquiridos pelo fundo renderão pelo menos 135,0% do CDI. Aumentos significativos nas taxas de juros básicas, além de ter possíveis efeitos nos níveis de inadimplência da carteira (poderiam ocasionar níveis de inadimplência elevados, os quais elevariam o perfil de risco do fundo e erodiriam a proteção proporcionada pelo *over collateral*) poderiam afetar a rentabilidade do fundo. Embora este seja um risco potencial, o rápido giro de carteira (70 dias) permite a remarcação das taxas dos direitos creditórios, incorporando mudanças nas taxas de juros básicas. Esta dinâmica constitui um fator de risco, no entanto acreditamos que este cenário seja pouco viável, dada a trajetória de queda nas taxas de juros básicas e a previsão de continuidade desta tendência no médio e longo prazos.

O fundo prevê a utilização de instrumentos derivativos para se proteger contra eventuais riscos de mercado derivados de descasamentos de taxas. O uso destes instrumentos será definido em conjunto entre o Administrador e o Consultor de Crédito. A política de investimento prevê a aquisição de ativos pós-fixados com baixo risco de crédito (ex.: Títulos Públicos, CDB de instituições de primeira linha, etc.).

#### Fatores em Observação

- O fundo não prevê um limite máximo de concentração por cedente. Apesar de contar com cerca de 180 cedentes, a participação das duplicatas originadas pelos 20 maiores representam aproximadamente 80% da carteira da Union que servirá de lastro para o FIDC;
- A rentabilidade dos direitos creditórios que comporão o PL do fundo dependerá da taxa de cessão com a qual estes serão adquiridos, o que introduz maior oscilação sobre a rentabilidade das cotas. Embora a Union espere que esta seja equivalente à taxa média (ou fator médio), existe uma tendência, de aumento da concorrência e redução dos fatores praticados em suas operações. A redução da taxa de desconto praticada diminuirá a remuneração dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo;
- Caso exista descontinuidade do fluxo de direitos creditórios cedidos pelos maiores clientes devido ao elevado nível de concentração da Union, a capacidade de originação de direitos creditórios da *factoring*, necessária para compensar esta eventual perda, poderia se ver sob estresse;
- Embora os critérios de elegibilidade especificados no regulamento do fundo sejam adequados, acreditamos que exista espaço para um maior conservadorismo em alguns deles, particularmente aqueles vinculados ao histórico do sacado (ex.: histórico de protestos);
- O regulamento do fundo não prevê limites de exposição a segmentos de atuação / atividade do cedente, ou sacado, ou tipo de papel (cheque duplicata);
- Embora a incorporação do mecanismo de coobrigação no âmbito do fundo seja um fator positivo, cabe lembrar que isto pode não se materializar na compra automática de direitos creditórios por parte do cedente. Isto depende, entre vários fatores, da situação / capacidade financeira do cedente para assumir esta obrigação.

#### ACOMPANHAMENTO DO RATING

A Austin Rating acompanhará os riscos relativos ao FIDC UNION NATIONAL, especialmente aqueles relativos à qualidade de sua carteira. A cada trimestre será divulgado um relatório sintético, contendo a opinião da Austin sobre

o risco de pagamento da 4ª Série de Cotas Seniores. Esta classificação estará permanentemente sujeita a alterações.

## PERFIL DO FUNDO

O FIDC Union National é um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios, regido por regulamento próprio e disciplinado pela Resolução nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, do Conselho Monetário Nacional e pela Instrução nº 356 de 17 de dezembro de 2001, com as alterações promovidas pela Instrução nº 393 de 22 de julho de 2003 e pela Instrução nº 442 de 8 de dezembro de 2006, ambas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

O fundo tem por objeto adquirir Direitos Creditórios. A cessão dos Direitos Creditórios ao fundo será realizada nos termos de cada Contrato de Cessão e do Regulamento, em caráter definitivo e com direito de regresso ou coobrigação dos respectivos Cedentes.

Os Cedentes respondem pela solvência dos Sacados em caráter solidário, pela liquidação de suas obrigações pecuniárias nos termos dos respectivos Documentos Comprobatórios, sendo ainda responsáveis pela existência e correta formalização dos Direitos Creditórios adquiridos pelo fundo, nos termos do Regulamento e do Contrato de Cessão.

O fundo emitirá Cotas Seniores para captar recursos, em moeda corrente nacional, necessários à aquisição dos Direitos Creditórios e dos demais ativos integrantes de sua carteira.

As Cotas Subordinadas poderão ser integralizadas em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios Elegíveis ao fundo.

O fundo conta com as seguintes características:

<b>Tipo de Fundo:</b>	Fechado;
<b>Patrimônio Líquido da 4ª série:</b>	R\$ 155.000.000;
<b>Quantidade de Cotas:</b>	6.200 Cotas Seniores;
<b>Valor Unitário da Cota:</b>	R\$ 25.000,00;
<b>Número de Séries:</b>	4 (quatro) séries;
<b>Prazo do Fundo:</b>	20 anos ;
<b>Objetivo de Remuneração:</b>	Não existe meta fixa de remuneração;
<b>Colocação das cotas:</b>	Pública;
<b>Público-Alvo:</b>	Investidores qualificados ;
<b>Administradora:</b>	Oliveira Trust;
<b>Gestora:</b>	Oliveira Trust;
<b>Custodiante:</b>	Banco Bradesco S/A;
<b>Consultoria especializada:</b>	Union National Fomento Ltda.;
<b>Cobrança:</b>	Union National Fomento Ltda.;
<b>Auditoria</b>	KPMG;
<b>Amortização</b>	Última amortização das Cotas Seniores da 4ª Série em 01/05/2001. Fundo regido por Mecanismo de Amortização Programada, conforme descrito no Suplemento da 4ª Série de Cotas do FIDC.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

As aplicações do fundo estarão sujeitas aos requisitos de composição e diversificação estabelecidos pelas normas regulamentares em vigor, sempre observados os termos e as condições do Regulamento.

O fundo poderá manter ou aplicar seu Patrimônio Líquido, de acordo com a tabela a seguir:

Composição da Carteira	Percentual em Relação ao Patrimônio Líquido	
	Mínimo	Máximo
a) Direitos Creditórios ;	50%	100%
b) Moeda corrente nacional;	0%	50%
c) Títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen;	0%	50%
d) Cédulas ou certificados de cédulas de crédito bancário que contem com coobrigação de qualquer das Instituições Autorizadas ;	0%	50%
e) Fundo(s) mútuo(s) de investimento de renda fixa de perfil conservador, com liquidez diária, que tenha(m) seu patrimônio representado por títulos ou ativos de renda fixa, pré ou pós-fixados, de emissão ou coobrigação de Pessoa que seja considerada, nos termos dos normativos das instituições reguladoras, como de baixo risco de crédito e que sejam administrados por qualquer das Instituições Autorizadas .	0%	50%

É vedado ao fundo realizar operações de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo. É expressamente vedada a aquisição, pelo fundo, de ativos de renda variável.

As operações do fundo com derivativos devem ser sempre realizadas em mercados organizados, administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, devidamente constituídas. No caso de operações de *swap*, as respectivas operações devem ser exclusivamente realizadas na modalidade “com garantia”. É expressamente vedada a realização de operações de venda de opções de compra a descoberto e alavancadas, a qualquer título.

O fundo poderá realizar operações em mercados de derivativos, com o objetivo de proteger posições detidas no mercado à vista, até o limite dessas, observado o disposto no Regulamento.

## CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Serão considerados Direitos Creditórios Elegíveis os Direitos Creditórios, cujas informações foram transmitidas ao Custodiante pelo Consultor de Crédito, por meio eletrônico, de acordo com os procedimentos definidos no Contrato de Cessão e no Contrato de Custódia, e que atendam, cumulativamente, na Data de Aquisição, aos seguintes Critérios de Elegibilidade:

- as informações referentes aos Cedentes, Sacados e aos Direitos Creditórios constem do arquivo (Layout previamente aprovado) enviado pelo Consultor de Crédito ao Custodiante nos termos do respectivo Contrato de Cessão;
- o respectivo Sacado não se encontre inadimplente no cumprimento de suas obrigações nos termos de outro Direito Creditório de titularidade do fundo;



- c) a partir do 30<sup>º</sup> dia após a primeira integralização de Cotas, considerada, *pro-forma*, a cessão pretendida, o somatório do valor nominal dos Direitos Creditórios de titularidade do fundo, devidos pelo respectivo Sacado, não seja superior a 10% do valor do Patrimônio Líquido na Data de Aquisição;
- d) o respectivo Sacado não tenha seu nome incluso no Cadastro de Emitentes de Cheques sem Fundos – CCF do Bacen;
- e) o respectivo Sacado, tratando-se de pessoa jurídica, não esteja em processo de falência ou recuperação judicial ou extrajudicial; e
- f) a data de vencimento do Direito Creditório não seja posterior ao dia 25 de março de 2026. O fundo deverá adquirir todos os direitos inerentes aos Direitos Creditórios Elegíveis que lhe forem ofertados, inclusive garantias reais e fidejussórias, se houver.

Os Direitos Creditórios adquiridos pelo fundo deverão, nos termos do respectivo Contrato de Cessão, ter sido objeto de seleção prévia do Consultor de Crédito.

O Custodiante será responsável pela verificação do atendimento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade e pela operacionalização de todas as rotinas e procedimentos necessários à aquisição pelo fundo dos Direitos Creditórios Elegíveis, nos termos do Contrato de Cessão e do Regulamento, que sejam de sua estrita responsabilidade.

Desde que observados os termos do Contrato de Cessão e do Regulamento, a verificação do enquadramento dos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade realizada pelo Custodiante será definitiva. A perda, por qualquer motivo, após a cessão ao fundo, da condição de Direito Creditório Elegível, não dará ao fundo qualquer pretensão ou direito de regresso contra o respectivo Cedente, suas pessoas controladoras, sociedades por estas direta ou indiretamente controladas, a estas coligadas ou outras sociedades sob controle comum.

## Classificação da Austin Rating

### *Investimento Prudente*

- AAA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência próxima a zero, a qual garante excepcional margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma elevadíssima relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é quase nulo.
- AA** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixíssima, a qual garante ótima margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação muito elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é irrisório.
- A** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito baixa, a qual garante margem de cobertura muito boa para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação elevada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é muito baixo.
- BBB** As cotas do FIDC encontram-se suportadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência baixa, a qual garante boa margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. Adicionalmente, o fundo apresenta uma relação adequada entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é baixo.

### *Investimento Especulativo*

- BB** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível médio, podendo afetar a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação apenas razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é moderado.
- B** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência em nível acima da média do segmento, a qual pode afetar fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação menos do que razoável entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira. O risco é médio.
- CCC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência elevada, a qual afetou a margem de cobertura para o pagamento do principal acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma baixa relação entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando a desvalorização de suas cotas. O risco é alto.
- CC** As cotas do FIDC encontram-se lastreadas por uma carteira de recebíveis com inadimplência muito elevada, a qual afetou fortemente a margem de cobertura para o pagamento do principal, acrescido do rendimento proposto. O fundo apresenta uma relação muito baixa entre os mecanismos de proteção e a inadimplência da carteira, condicionando forte desvalorização de suas cotas. O risco é muito alto.
- C** A elevadíssima inadimplência da carteira levou o FIDC à situação de *default*. Não mais existe qualquer tipo de proteção adicional. O risco é altíssimo.

*Sinais de (+) mais e (-) menos são utilizados para identificar uma melhor ou pior posição dentro de uma mesma escala de rating.*

**Rating** é uma classificação de risco, por nota ou símbolo. Esta expressa a capacidade do emitente de título de dívida negociável ou inegociável em honrar seus compromissos de juros e amortização do principal até o vencimento final. O *rating* pode ser do emitente, refletindo sua capacidade em honrar qualquer compromisso de uma maneira geral, ou de uma emissão específica, onde é considerada apenas a capacidade do emitente em honrar aquela obrigação financeira determinada.

As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas como adequadas e confiáveis. As opiniões e simulações realizadas neste relatório constituem-se no julgamento da Austin Rating acerca do emitente, não se configurando, no entanto, em recomendação de investimento para todos os efeitos.

Para conhecer nossas escalas de *rating* e metodologias, acesse: [www.austin.com.br](http://www.austin.com.br)

® Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida ou transmitida de qualquer modo ou por outro meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação ou qualquer outro tipo de sistema de armazenamento e transmissão de informação, sem prévia autorização, por escrito, da Austin Rating Serviços Financeiros Ltda.

## **Regulamento**

## INSTRUMENTO PARTICULAR DE CONSTITUIÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Por este instrumento particular, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A.**, instituição com sede na Cidade do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais, constitui o **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003, que se regerá pelas seguintes cláusulas e condições:

I - Sob a denominação de **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS ("FUNDO")**, com sede na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, fica constituído um FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003;

II - A administração do **FUNDO** será efetuada por **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**, acima qualificada;

III - O valor unitário inicial das Quotas Sênior e Subordinadas do **FUNDO** é de R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais);

IV - O diretor da Instituição Administradora responsável pelas operações do **FUNDO**, designado para responder, civil e criminalmente, pela gestão, supervisão e acompanhamento do **FUNDO**, bem como pela prestação de informações a ele relativas, é o Sr. Mauro Sergio de Oliveira; e

V - Seu regulamento é ora aprovado nos termos do documento anexo.

Sendo assim, assina o presente Instrumento em 03 (três) vias de igual teor, juntamente com 2 (duas) testemunhas.

Rio de Janeiro, 22 de fevereiro de 2006

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Alexandre Lodi de Oliveira  
Procurador

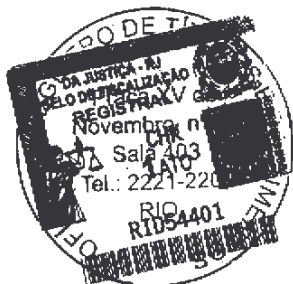
Testemunhas:

1.

Maria Eunice Mello  
Nome: Maria Eunice M. M. de F. Mello  
RG: 12.857.135-3 IFP/RJ  
CPF: 088.887.377-82

2.

Helen de Oliveira Thomas  
Nome: Helen de Oliveira Thomas  
RG: 2.715.424-4 IFP/RJ  
CPF: 313.480.767-04



1. OFÍCIO DE REG. DE TÍT. E DOC. I  
RIO DE JANEIRO - RJ - 2221-2209 /  
1584544

1.OFICIO DE REG.DE TIT. E DOC.  
CIDADE DO RIO DE JANEIRO

APRESENTADO HOJE, PROTOCOLADO  
E REGISTRADO EM CD-ROM SOB O No.

1584544

Rio de Janeiro, 22/02/2006

[1]- Geraldo Calmon Costa Jr.  
Matr 06/0897 - Oficial Titular  
[1]- Geraldo L Miranda B. Jr  
ICTPS 768856/022 - 1o.Of. Subst.  
[1]- Carlos de Souza  
ICTPS 78596/095 - 2o.Of. Subst.  
[1]- Bernardino Carvalho  
ICTPS 80896/082 - 3o.Of. Subst.  
[1]- Kleber Calmon Hirdes  
ICTPS 93043/128 - 4o.Of. Subst.

EMOLUMENTOS E TAXAS R\$ 416,24

1590867

# INSTRUMENTO PARTICULAR DE PRIMEIRA ALTERAÇÃO DO REGULAMENTO DO UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Por este instrumento particular, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**, instituição com sede na Cidade do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais na qualidade de Administradora (doravante denominada "Administradora") do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, constituído em 22 de fevereiro de 2006, sob o nº 1584544 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, (doravante denominado "**Fundo**"), nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003,

**CONSIDERANDO** que até a presente data não foi iniciado o processo de distribuição pública das Quotas Sênior do Fundo, cabendo assim única e exclusivamente à Administradora a deliberação acerca de eventuais alterações no Regulamento do Fundo e seus anexos;

**CONSIDERANDO** que a Comissão de Valores Mobiliários determinou fossem alteradas determinadas cláusulas do Regulamento;

Resolve a Administradora deliberar pela alteração dos seguintes dispositivos do Regulamento, que vigorará na forma do Regulamento consolidado anexo a presente Deliberação:

1. Capítulo IV, inciso II;
2. Capítulo V, inciso II, alínea "c";
3. Capítulo VII, inciso XI;
4. Capítulo IX, inciso VI;
5. Capítulo X, inciso II, alínea "b";
6. Capítulo X, inciso II, alínea "m";
7. Capítulo X, inciso III, alínea "a";
8. Capítulo XII, incisos IX e X;
9. Capítulo XVIII, inciso I, alínea "a";
10. Capítulo XXVI, inciso I;
11. Anexo I, nº 48; e Anexo III.

1. OFÍCIO DE REG. DE TIT. E DOC.

CIDADE DO RIO DE JANEIRO

APRESENTADO HOJE, PROTOCOLADO

E REGISTRO EM CO-RUM SOB O Nº.

1590867

Rio de Janeiro, 11/05/2006

[C] - Geraldo Calmon Costa Jr.

[Matr 06/0097 - Oficial Titular

[C] - Geraldo L. Miranda S. Jr

[CPS 768856/022 - 10.01. Subst.

[C] - Carlos de Souza

[CPS 78596/095 - 20.01. Subst.

[C] - Bernardino Carvalho

[CPS 89836/082 - 30.01. Subst.

[C] - Kleber Calmon Hirdes

[CPS 93043/128 - 40.01. Subst.

[CPS 93043/128 - 40.01. Subst.

IA PEDIDO DA PARTE INTERESSADA, O

IA MARGEM DO REGISTRO DE Nº.

1. OFÍCIO DE REG. DE TIT. E DOC.

CIDADE DO RIO DE JANEIRO

IA PEDIDO DA PARTE INTERESSADA, O

IA MARGEM DO REGISTRO DE Nº.

Sendo assim, assina o presente Instrumento em 02 (duas) vias de igual teor, juntamente com (duas) testemunhas.

Rio de Janeiro, 9 de maio de 2006

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

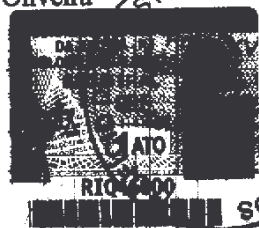
José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

Juanes Dias Costa  
Diretor

Testemunhas:

1.

Nome: Alexandre Lodi de Oliveira  
RG: 109641316 IFP/RJ  
CPF: 076.922.737-66



2.

Nome: Carlos Henrique Correa Sismil  
RG: 09509186-4 IFP  
CPF: 011.896.377-58

1. OFÍCIO DE REG. DE TIT. E DOC.  
CIDADE DO RIO DE JANEIRO  
IA PEDIDO DA PARTE INTERESSADA, O  
IA MARGEM DO REGISTRO DE Nº.

1590867

1594264

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE SEGUNDA ALTERAÇÃO DO REGULAMENTO DO  
UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
FINANCEIROS E MERCANTIS**

Por este instrumento particular, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**, instituição com sede na Cidade do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais, na qualidade de Administradora (doravante denominada "Administradora") do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, constituído em 22 de fevereiro de 2006, sob o nº 1584544 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, cujo regulamento foi alterado através do Instrumento de Primeira Alteração ao Regulamento datado de 09/05/06, registrado sob o nº 1590867 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro (doravante denominado "**Fundo**"), nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003,

CONSIDERANDO que foram aprovadas pela Assembléia Geral de Quotistas realizada em 19/06/2006 alterações ao Regulamento visando atender exigências formuladas pela BOVESPA como condição de manutenção do registro das quotas do Fundo junto àquela Instituição.

CONSIDERANDO que se fazem necessárias alterações no Regulamento do Fundo com vistas ao atendimento das exigências formuladas pela CVM;

Resolve a Administradora deliberar pela alteração dos seguintes dispositivos do Regulamento, que vigorará na forma do Regulamento consolidado anexo a presente Deliberação:

1. alteração da alínea "c" do inciso II do Capítulo Cinco;
2. alteração do inciso IV do Capítulo Doze; e
3. destaque para primeira parte e exclusão da parte final da alínea "m" do inciso II do Capítulo Dez; e
4. alteração dos incisos III e VI do Capítulo Dezoito.

Sendo assim, assina o presente Instrumento em 02 (duas) vias de igual teor, juntamente com 2 (duas) testemunhas.

Rio de Janeiro, 20 de junho de 2006


1. OFÍCIO DE REG. DE TIT. E DOC.  
RIO DE JANEIRO - RJ - 2221-2209

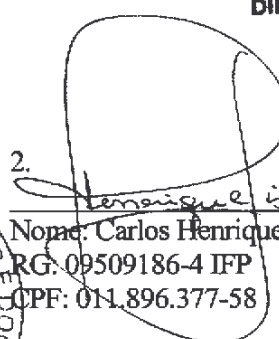
1594264

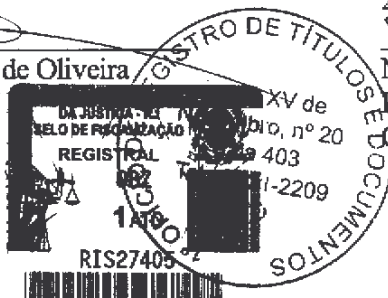
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**  
**CESAR REINALDO LEAL PINTO**  
**DIRETOR**

**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

Testemunhas:

1.   
Nome: Alexandre Lodi de Oliveira  
RG: 109641316 IFP/RJ  
CPF: 076.922.737-66

2.   
Nome: Carlos Henrique Correa Sismil  
RG: 09509186-4 IFP  
CPF: 011.896.377-58





1596545

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE TERCEIRA ALTERAÇÃO DO REGULAMENTO DO  
UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
FINANCEIROS E MERCANTIS**



Por este instrumento particular, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**, instituição com sede na Cidade do Rio de Janeiro, das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais, na qualidade de Administradora (doravante denominada "Administradora") do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, constituído em 22 de fevereiro de 2006, sob o nº 1584544 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, cujo regulamento foi alterado através do Instrumento de Primeira Alteração ao Regulamento datado de 09/05/2006, registrado sob o nº 1590867 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro e do Instrumento de Segunda Alteração ao Regulamento datado de 20/06/2006, registrado sob o nº 1594264 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro (doravante denominado "**Fundo**"), nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2004, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003,

CONSIDERANDO que foram aprovadas pela Assembléia Geral de Quotistas realizada em 11/07/2006 alterações ao Regulamento e no Suplemento da 1ª Série de Quotas Sênior do Fundo.

Resolve a Administradora deliberar pela alteração dos seguintes dispositivos do Regulamento, que vigorará na forma do Regulamento consolidado anexo a presente Deliberação:

1. alteração do item (i), alínea "c" do inciso III do Capítulo Onze;
2. alteração da fórmula do  $VQS_n$ , bem como da definição do  $VQS_n$  e do  $Premio$ , ambos previstos no inciso III do Capítulo Onze;
3. alteração do inciso II do Capítulo Treze; e
4. alteração do inciso III do Capítulo Vinte e Dois.

EMOLUMENTOS E TAXAS R\$ 298,00

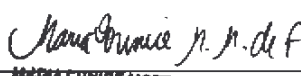
Sendo assim, assina o presente Instrumento em 01 (uma) via, juntamente com 2 (duas) testemunhas.

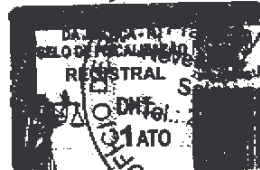
Rio de Janeiro, 14 de julho de 2006.

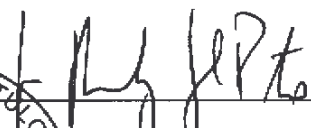
  
**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**  
José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

  
Alexandre Lodi de Oliveira  
Procurador

Testemunhas:

  
MARIA EUNICE MOTTA M. DE F. MELLO  
CPF: 088.887.377-82  
RFP: 12.857.135-3



  
Celso Rodrigues Leal Pinto  
RG 10853980-0 IFPIRJ  
CPF 087.739.077-07



1. OFICIO DE REG. DE TIT. E DOC.  
CIDADE DO RIO DE JANEIRO

APRESENTADO NOME. PROTOCOLADO  
E REGISTRADO EM CO-ROD SOB O No.

1594264

Rio de Janeiro, 20/06/2006

[ ]- Geraldo Calmon Costa Jr.  
Matr 06/0897 - Oficial Titular  
[ ]- Geraldo L Miranda B. Jr  
CTPS 768856/022 - 1o. Of. Subst.  
[ ]- Carlos de Souza  
CTPS 78596/095 - 2o. Of. Subst.  
[ ]- Bernardino Carvalho  
CTPS 89896/082 - 3o. Of. Subst.  
[X]- Kleber Calmon Hirdes  
CTPS 93043/128 - 4o. Of. Subst.

EMOLUMENTOS E TAXAS R\$ 288.40

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE QUARTA ALTERAÇÃO DO REGULAMENTO DO  
UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
FINANCEIROS E MERCANTIS**

Por este instrumento particular, **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**, instituição com sede na Cidade do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, grupo 205, Barra da Tijuca, inscrita no CNPJ sob o nº 36.113.876/0001-91, neste ato devidamente representada por seus representantes legais, na qualidade de Administradora (doravante denominada "Administradora") do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, constituído em 22 de fevereiro de 2006 e registrado sob o nº 1584544 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, cujo Regulamento foi alterado através do Instrumento Particular de Primeira Alteração ao Regulamento datado de 09/05/2006, registrado sob o nº 1590867, do Instrumento Particular de Segunda Alteração datado de 20/06/2006, registrado sob o nº 1594264, e do Instrumento Particular de Terceira Alteração, datado de 14/07/2006 e registrado sob o nº 1596545, todos perante o mesmo 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro (doravante denominado "**Fundo**"), nos termos da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003,

CONSIDERANDO que foram aprovadas pela Assembléia Geral de Quotistas realizada em 08 de maio de 2007, a substituição do Custodiante do Fundo e a alteração do Regulamento do Fundo.

Resolve a Administradora deliberar pela alteração dos seguintes dispositivos do Regulamento, que vigorará na forma do Regulamento consolidado anexo ao presente Instrumento:

1. alteração dos incisos IX e XI do Capítulo Sete do Regulamento do Fundo, visando a redução espontânea da Taxa de Administração, em virtude do aumento do Patrimônio Líquido do Fundo;
2. alteração dos itens V e VI do Capítulo Nove do Regulamento do Fundo;
3. alteração dos itens 5, 15 e 40 do Anexo I do Regulamento do Fundo;
4. alteração do Anexo II do Regulamento do Fundo; e
5. alteração da alínea "d" do item II do Anexo VI do Regulamento do Fundo.

Sendo assim, assina o presente Instrumento em 01 (uma) via, juntamente com as testemunhas,

Rio de Janeiro, 14 de maio de 2007.

**OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A**

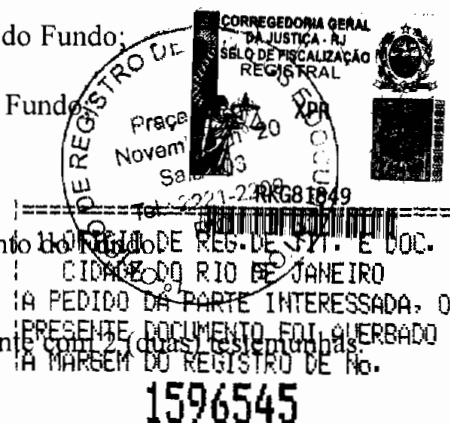
**Cesar Reinaldo Leal Pinto**  
**DIRETOR**

Testemunhas:

**João Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

Paula Perazzi A. Ferreira  
Nome:  
RG: **Paula Perazzi A. Ferreira**  
CPF: **RG: 11812920-4 IFPPRJ**  
**CPF: 035.449.027-40**

Maria Eunice Motta M. de F. Nello  
Nome:  
RG: **MARIA EUNICE MOTTA M. DE F. NELLO**  
CPF: **CPF: 888.887.377-82**  
**IFP: 12.857.135-3**



1. OFICIO DE REG. DE TIT. E DOC.  
CIDADE DO RIO DE JANEIRO

APRESENTADO HOJE, PROTOCOLADO  
E REGISTRADO EM CD-ROM SOB O No.

**1622886**

Rio de Janeiro, 15/05/2007



[ ]- Geraldo Calmon Costa Jr.  
Matr 06/0897 - Oficial Titular  
[ ]- Kleber Calmon Hirdes  
CTPS 93043/128 - 1o. Of. Subst.  
[ ]- Geraldo L. Miranda B. Jr.  
CTPS 768856/022 - 2o. Of. Subst.  
[ ]- Carlos de Souza  
CTPS 78596/095 - 3o. Of. Subst.  
[x]- Bernardino Carvalho  
CTPS 89896/082 - 4o. Of. Subst.

EMOLUMENTOS E TAXAS R\$ 318.05

## ÍNDICE



CAPÍTULO UM – DO FUNDO.....	
CAPÍTULO DOIS – DO PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO.....	
CAPÍTULO TRÊS – DO REGISTRO.....	
CAPÍTULO QUATRO – DO OBJETIVO DO FUNDO E DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO ..	4
CAPÍTULO CINCO – DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE.....	6
CAPÍTULO SEIS – DOS PROCEDIMENTOS DE CESSÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS E DA COBRANÇA DE VALORES.....	7
CAPÍTULO SETE – DA ADMINISTRADORA .....	8
CAPÍTULO OITO – DA SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA .....	18
CAPÍTULO NOVE – DO CONSELHO CONSULTIVO .....	19
CAPÍTULO DEZ – DOS FATORES DE RISCO .....	21
CAPÍTULO ONZE – DAS QUOTAS .....	27
CAPÍTULO DOZE – DA EMISSÃO DE QUOTAS .....	34
CAPÍTULO TREZE – DA AMORTIZAÇÃO DE QUOTAS.....	36
CAPÍTULO QUATORZE – DO PAGAMENTO DOS VALORES DEVIDOS PELO FUNDO AOS QUOTISTAS .....	38
CAPÍTULO QUINZE – DO REGISTRO E DA NEGOCIAÇÃO DAS QUOTAS.....	39
CAPÍTULO DEZESSEIS – DA METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO .....	39
CAPÍTULO DEZESSETE – DO CUSTODIANTE .....	40
CAPÍTULO DEZOITO – DA ASSEMBLÉIA GERAL .....	43
CAPÍTULO DEZENOVE – DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO E DOS EVENTOS DE AMORTIZAÇÃO ANTECIPADA.....	47
CAPÍTULO VINTE – DA AMORTIZAÇÃO COMPULSÓRIA PARA FINS DE REENQUADRAMENTO DE ÍNDICES.....	50
CAPÍTULO VINTE E UM – DOS PROCEDIMENTOS DE DAÇÃO EM PAGAMENTO.....	51
CAPÍTULO VINTE E DOIS – DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS .....	53
CAPÍTULO VINTE E TRÊS – DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO .....	54
CAPÍTULO VINTE E QUATRO – DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS	54

CAPÍTULO VINTE E CINCO – DOS ENCARGOS DO FUNDO .....	56
CAPÍTULO VINTE E SEIS – DA ORDEM DE APLICAÇÃO DE RECURSOS.....	57
CAPÍTULO VINTE E SETE – DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	58
CAPÍTULO VINTE E OITO – DOS CUSTOS REFERENTES À DEFESA DOS TITULARES DAS QUOTAS SÊNIOR.....	58
CAPÍTULO VINTE E NOVE – DAS DISPOSIÇÕES FINAIS .....	60



Regulamento do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.



## **CAPÍTULO UM – DO FUNDO**

- I. O **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS**, doravante designado, abreviadamente, o “Fundo”, é constituído sob a forma de condomínio fechado.
- II. Os termos e as expressões adotados neste Regulamento, grafados em letra maiúscula, terão os significados a eles atribuídos no Anexo I deste Regulamento, aplicáveis tanto às formas no singular quanto no plural.
- III. Podem participar do Fundo, na qualidade de Quotistas, Pessoas que sejam Investidores Qualificados nos termos da regulamentação em vigor.

## **CAPÍTULO DOIS – DO PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO**

- I. O prazo de vigência regular do Fundo será até 01 de abril de 2026 ou até 90 (noventa) dias após a data de vencimento do Direito Creditório de titularidade do Fundo que tenha a data de vencimento mais longa, o que ocorrer antes (o “Prazo de Vigência”). Na hipótese de o prazo acima estabelecido encerrar-se em dia não útil, a liquidação do Fundo será efetuada no 1º (primeiro) dia útil subsequente. O Fundo somente poderá ser liquidado antecipadamente nas hipóteses expressamente previstas neste Regulamento, sendo que, neste caso, deverão ser observados pela Administradora os procedimentos definidos no Capítulo Vinte e Um.

## **CAPÍTULO TRÊS – DO REGISTRO**

- I. O presente Regulamento, seus eventuais aditamentos e os Suplementos serão levados a registro, pela Administradora, em cartório de Registro de Títulos e Documentos localizado na sede da Administradora.

## CAPÍTULO QUATRO – DO OBJETIVO DO FUNDO E DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO



- I. Observado o disposto neste Regulamento e em cada Contrato de Cessão, o objetivo do Fundo é atuar no sentido de propiciar aos Quotistas a valorização de suas Quotas, por meio da aplicação de recursos em carteira composta por Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade e, conforme o caso, por Outros Ativos.
- II. Os Cedentes são responsáveis pela existência, autenticidade e correta formalização dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, nos termos deste Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão.
- III. A Administradora, o Custodiante, suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum não respondem pela solvência dos Sacados, pelo pagamento dos Direitos Creditórios cedidos ou por sua existência, liquidez e correta formalização.
- IV. Na execução do objetivo de que trata este Capítulo, a Administradora envidará seus melhores esforços para que a valorização das Quotas Sênior acompanhe a variação indicada no respectivo Suplemento.
- V. Em até 90 (noventa) dias contados da data de protocolo na CVM dos documentos de constituição do Fundo definidos na Instrução CVM, o Fundo deverá alocar, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios. O Fundo poderá manter ou aplicar a totalidade do saldo remanescente de seu Patrimônio Líquido, não investido em Direitos Creditórios, (a) em moeda corrente nacional, (b) em títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen, (c) em cédulas ou certificados de cédulas de crédito bancário que contêm com coobrigação de qualquer das Instituições Autorizadas, e (d) em fundo(s) mútuo(s) de investimento de renda fixa de perfil conservador, com liquidez diária, que tenha(m) seu patrimônio representado por títulos ou ativos de renda fixa, pré ou pós-fixados, de emissão ou coobrigação de Pessoa que seja considerada, nos termos dos normativos das instituições reguladoras, como de baixo risco de crédito e que sejam administrados por qualquer das Instituições Autorizadas. É expressamente vedada a aquisição, pelo Fundo, de ativos de renda variável.

VI. É facultado ao Fundo, a exclusivo critério da Administradora, realizar operações compromissadas, tendo necessariamente como contraparte qualquer das Instituições Autorizadas.

VII. O Fundo poderá realizar operações em mercados de derivativos, com o objetivo de proteger posições detidas no mercado à vista, até o limite dessas, observado o disposto no inciso XIII deste Capítulo.

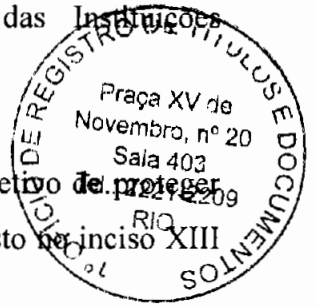
VIII. Ressalvado o disposto no inciso VII acima, é vedada a realização de qualquer operação financeira, incluindo a compra e venda de qualquer ativo financeiro ou aquelas compromissadas ou com derivativos, em que a Administradora, quaisquer de suas Pessoas controladoras, sociedades por esta direta ou indiretamente controladas, a esta coligada ou outras sociedades sob controle comum figurem, direta ou indiretamente, como contrapartes.

IX. Com relação aos Outros Ativos referidos no item "c" do inciso V acima, o total consolidado de emissão e/ou coobrigação de uma mesma instituição financeira, de seus respectivos controladores, de sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum, inclusive na hipótese de contratação de operações compromissadas, não poderá exceder a 20% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido.

X. Os Outros Ativos devem ser registrados, custodiados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas no SELIC, no sistema de liquidação financeira administrado pela CETIP ou em instituições ou entidades autorizadas à prestação desse serviço pelo Bacen ou pela CVM, excetuando-se as quotas de fundos de investimento e de fundos de investimento em quotas de fundos de investimento.

XI. As vias originais e/ou, conforme o caso, cópias reprográficas autenticadas dos Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo deverão ser custodiados por instituição custodiante devidamente autorizada à prestação desse serviço, nos termos da Instrução CVM.

XII. É vedado ao Fundo realizar operações de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o Fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo.





XIII. As operações do Fundo com derivativos devem ser sempre realizadas em mercados organizados, administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, devidamente constituídas. No caso de operações de *swap*, as respectivas operações devem ser exclusivamente realizadas na modalidade “com garantia”. É expressamente vedada a realização de operações de *swaps* de opções de compra a descoberto e alavancadas, a qualquer título.



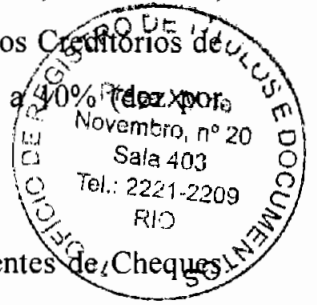
XIV. Os recursos decorrentes de ajustes credores em operações de contratos futuros, celebradas pelo Fundo, deverão ser mantidos obrigatoriamente nas modalidades de investimento referidas no item “b” do inciso V deste Capítulo.

XV. Os percentuais e limites referidos neste Capítulo serão cumpridos diariamente pela Administradora, com base no Patrimônio Líquido do dia útil imediatamente anterior.

## **CAPÍTULO CINCO – DOS CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE**

- I. Na aquisição dos Direitos Creditórios pelo Fundo, caberá ao Custodiante a verificação do atendimento pelos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade. Quando da aquisição de Direitos Creditórios pelo Fundo, a Administradora e o Custodiante deverão observar as rotinas e os procedimentos definidos neste Regulamento e nos demais Documentos da Securitização cujo atendimento esteja sob sua específica responsabilidade.
- II. Serão considerados direitos creditórios elegíveis (os “Direitos Creditórios Elegíveis”) os Direitos Creditórios, cujas informações foram transmitidas ao Custodiante pelo Consultor de Crédito, por meio eletrônico, de acordo com os procedimentos definidos no respectivo Contrato de Cessão e no Contrato de Custódia, e que atendam, cumulativamente, na Data de Aquisição, aos seguintes “Critérios de Elegibilidade”:
  - a) as informações referentes aos Cedentes, Sacados e os Direitos Creditórios constem do arquivo (Layout previamente aprovado) enviado pelo Consultor de Crédito ao Custodiante nos termos do respectivo Contrato de Cessão;
  - b) o respectivo Sacado não se encontra inadimplente no cumprimento de suas obrigações nos termos de outro Direito Creditório de titularidade do Fundo;

c) a partir do 90º (nonagésimo) dia após a primeira integralização de Quotas, considerada, *pro-forma*, a cessão pretendida, o somatório do valor nominal dos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo, devidos pelo respectivo Sacado, não é superior a 40% (quarenta por cento) do valor do Patrimônio Líquido na Data de Aquisição;



- d) o respectivo Sacado não tenha seu nome incluso no Cadastro de Emitentes de Cheques sem Fundos – CCF do Bacen;
- e) o respectivo Sacado, tratando-se de pessoa jurídica, não esteja em processo de falência ou recuperação judicial ou extrajudicial; e
- f) a data de vencimento do Direito Creditório não seja posterior ao dia 25 de março de 2026.

III. Observados os termos e as condições deste Regulamento e de cada Contrato de Cessão, a verificação pelo Custodiante do atendimento pelos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade será realizada exclusivamente na Data de Aquisição e, a partir deste momento, será considerada como definitiva.

IV. A perda, por qualquer motivo, após a cessão ao Fundo, da condição de Direito Creditório Elegível, não dará ao Fundo qualquer pretensão, recurso ou direito de regresso contra o respectivo Cedente, suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum.

V. O Fundo deverá adquirir todos os direitos inerentes aos Direitos Creditórios Elegíveis que lhe forem ofertados, inclusive garantias reais e fidejussórias, se houver.

VI. Os Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo deverão, nos termos do respectivo Contrato de Cessão, ter sido objeto de seleção prévia do Consultor de Crédito, o qual será o responsável exclusivo pelo cumprimento do disposto no inciso V acima.

## **CAPÍTULO SEIS – DOS PROCEDIMENTOS DE CESSÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS E DA COBRANÇA DE VALORES**

I. A Administradora, por conta e ordem do Fundo, somente poderá adquirir Direitos Creditórios Elegíveis dos Cedentes, observados os procedimentos definidos neste Regulamento e em cada

Contrato de Cessão, desde que, computada, *pro forma*, a aquisição dos respectivos Direitos Creditórios (a) em moeda corrente nacional e/ou (b) por meio da emissão de Quotas Subordinadas, o Fundo atenda, cumulativamente, ao disposto no inciso XI do Capítulo Doze, observados os prazos para regularização definidos neste Regulamento na hipótese de Sacado, e o desenquadramento de quaisquer dos limites e parâmetros acima referidos.

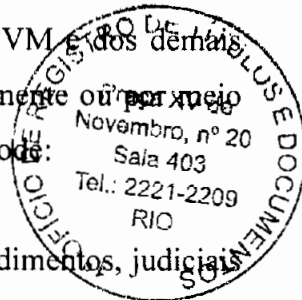


- II. Caberá ao Consultor de Crédito, em cada Data de Aquisição, verificar se o respectivo Sacado não tem, nos últimos 2 (dois) anos, registro no cadastro da Centralização dos Serviços dos Bancos S.A. – SERASA e/ou do Equifax do Brasil Ltda. em razão de 4 (quatro) ou mais títulos protestados por falta de pagamento ou de aceite, cujo valor total seja superior a R\$50.000,00 (cinquenta mil reais).
- III. No curso ordinário do Programa de Securitização, o Agente Cobrador, nos termos do Contrato de Cobrança, será responsável, por conta e ordem do Fundo, pela cobrança extrajudicial e judicial, conforme o caso, dos Direitos Creditórios relativos aos Direitos Creditórios Inadimplentes e aos Direitos Creditórios Provisionados. O cumprimento das obrigações do Agente Cobrador, nos termos deste Regulamento e do Contrato de Cessão, será controlado exclusivamente pela Administradora, por conta e ordem do Fundo.

## CAPÍTULO SETE – DA ADMINISTRADORA

- I. O Fundo é administrado pela **OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.**, sociedade por ações, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Condomínio Downtown, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.113.876/0001-91 (a “Administradora”).
- II. Para a plena realização dos objetivos do Fundo, a Administradora assume a obrigação de aplicar em sua administração os princípios técnicos recomendáveis e o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo costuma empregar na condução de seus próprios negócios, sempre no único e exclusivo benefício dos Quotistas, atentos à conjuntura em geral, respeitadas as determinações das autoridades monetárias e fiscalizadoras competentes, além das obrigações que lhe são impostas por força de lei e deste Regulamento.

III. Observados os termos e as condições deste Regulamento, da Instrução CVM nº 358, de 28 de maio de 2005, e dos demais normativos aplicáveis, a Administradora, sob sua responsabilidade, diretamente ou por meio de seus Agentes, independentemente de qualquer procedimento adicional, pode:



- a) observado o disposto no Contrato de Cobrança, iniciar quaisquer procedimentos, judiciais ou extrajudiciais, necessários (i) à cobrança dos Direitos Creditórios e Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, (ii) à execução de quaisquer garantias eventualmente prestadas e (iii) à salvaguarda dos direitos, interesses e prerrogativas dos Quotistas, observado o disposto no Capítulo Vinte e Oito;
- b) desde que esgotados todos os meios e procedimentos necessários ao recebimento e à cobrança dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, celebrar ou realizar qualquer acordo, transação, ato de alienação, de transferência, de desconstituição, de substituição ou de liberação de quaisquer garantias, no todo ou em parte, relacionados aos referidos ativos. O preço de alienação dos ativos de titularidade do Fundo não poderá, sob pena de responsabilização da Administradora por eventuais danos ou prejuízos causados ao Fundo, ser inferior ao seu respectivo valor contábil, exceto quando autorizado neste Regulamento ou pelos Quotistas reunidos em Assembléia Geral;
- c) alienar para qualquer Pessoa os Direitos Creditórios e os Outros Ativos, sendo que, nesta hipótese, o preço de alienação deverá ser previamente aprovado pelo Consultor de Crédito e refletir as condições de mercado na ocasião e o risco de crédito a estes associado;
- d) constituir procuradores, inclusive para os fins de proceder à cobrança amigável dos ativos integrantes da carteira do Fundo. Exceção feita às procurações com poderes da cláusula *ad judicia* e àquelas outorgadas ao Custodiante, nos termos do Contrato de Custódia, que poderão ser outorgadas por prazo indeterminado, mas com finalidade específica, em todas as demais procurações outorgadas pela Administradora, em nome do Fundo, constará o respectivo prazo de validade, que não poderá ser superior a 12 (doze) meses contado da data da outorga;
- e) providenciar o registro deste Regulamento, de seus eventuais aditamentos e dos Suplementos, nos termos do Capítulo Três; e

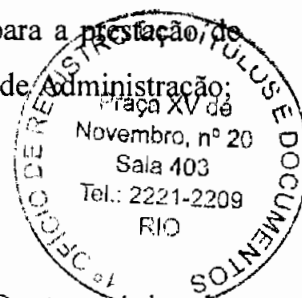
- f) praticar todos os atos de administração do Fundo, de modo a mantê-la sua boa ordem legal, operacional e administrativa, observados os termos e as condições deste Regulamento e as limitações legais e regulamentares em vigor.



IV. Sem prejuízo de seus outros deveres legais, incluem-se entre as obrigações da Administradora, diretamente ou por meio de seus Agentes:

- a) manter em sua sede e colocar à disposição dos Quotistas gratuitamente:
- i) cópias dos pareceres preparados pela Empresa de Auditoria e dos demais documentos e relatórios enviados à CVM;
  - ii) exemplar do Regulamento; e
  - iii) exemplar do Prospecto, o qual deverá ser devidamente atualizado quando da realização de qualquer Distribuição;
- b) manter atualizados e em perfeita ordem, enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação ou pelo prazo de 5 (cinco) anos, o que ocorrer por último:
- i) o registro dos Quotistas;
  - ii) o livro de atas de Assembléias Gerais;
  - iii) o livro de presença de Quotistas;
  - iv) a documentação relativa às operações do Fundo, incluindo seus respectivos registros contábeis;
  - v) os recibos comprobatórios do pagamento de qualquer despesa ou encargo do Fundo, inclusive os relativos ao recolhimento de impostos, contribuições, taxas e emolumentos; e
  - vi) os demonstrativos trimestrais preparados pelo Diretor Designado nos termos do inciso XII deste Capítulo;

- c) informar os Quotistas de alteração do periódico utilizado pelo Fundo para a prestação de informações nos termos do inciso I do Capítulo Vinte e Quatro e da Taxa de Administração;
- d) custear as despesas de propaganda do Fundo;
- e) colocar à disposição, em sua sede e nas instituições que distribuam Quotas, cópias das demonstrações financeiras do Fundo, auditadas ou não, dos relatórios referentes ao Fundo que venham a ser entregues à CVM e das atualizações elaboradas pela Agência de Classificação de Risco;
- f) providenciar, trimestralmente, às expensas do Fundo, a atualização da classificação de risco das Quotas objeto de distribuição pública pela Agência de Classificação de Risco;
- g) alocar os recursos de titularidade do Fundo, não aplicados em Direitos Creditórios, em Outros Ativos, observada a política de investimento do Fundo prevista neste Regulamento;
- h) observar a política de investimento do Fundo definida neste Regulamento, incluindo as disposições referentes à contratação de operações com instrumentos derivativos;
- i) decidir pela contratação, pelo Fundo, de operações em mercados de derivativos, observado o disposto na política de investimento prevista neste Regulamento;
- j) proceder à escrituração e ao registro de todos os fatos contábeis do Fundo, de forma que o mesmo possa manter sua contabilidade atualizada e em perfeita ordem, observados os termos e as condições deste Regulamento, das regras do COSIF e da legislação em vigor;
- k) preparar os demonstrativos financeiros mensais e anuais do Fundo e zelar para que os mesmos, conforme o caso, sejam auditados pela Empresa de Auditoria e enviados às autoridades competentes dentro dos prazos legais;
- l) submeter os demonstrativos referidos no inciso XII deste Capítulo ao exame da Empresa de Auditoria, quando da auditoria anual;



m) providenciar anualmente, às expensas do Fundo, auditoria das demonstrações financeiras do Fundo pela Empresa de Auditoria;

n) fornecer as informações solicitadas pela Empresa de Auditoria quando da realização da auditoria anual de encerramento do exercício do Fundo;

o) realizar os serviços de escrituração, abertura e manutenção das contas de depósito abertas em nome dos Quotistas ou contratar terceiros devidamente habilitados e autorizados para realizar tais serviços;

p) manter registros analíticos e completos de todas as movimentações ocorridas nas contas de depósito abertas em nome dos Quotistas, bem como manter em perfeita ordem os documentos necessários à comprovação da capacidade dos Quotistas em aplicar recursos em quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios, exceto sobre os documentos referentes a Quotistas que adquirirem Quotas no mercado secundário, quando a guarda e verificação destes documentos será de responsabilidade exclusiva das instituições intermediárias que executarem a(s) ordem(ns) do(s) investidor(es);

q) providenciar, mensalmente, às expensas do Fundo, o envio aos Quotistas, pelo correio ou por meio eletrônico (e-mail), de extrato das contas de depósito abertas em seu nome, contendo, no mínimo, as seguintes informações (i) o número de Quotas detidas pelo respectivo Quotista, (ii) o valor atualizado de suas Quotas, (iii) a remuneração acumulada desde a respectiva Data de Emissão e (iv) o valor do Patrimônio Líquido;

r) fornecer aos Quotistas, anualmente, documento contendo informações sobre os rendimentos auferidos no ano civil e, com base nos dados relativos ao último dia do mês de dezembro, sobre o número de Quotas de sua propriedade e seu respectivo valor;

s) proceder à determinação e tornar disponível, em base diária, o valor do Patrimônio Líquido e do valor líquido das Quotas, incluindo as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, observados os termos e condições deste Regulamento, das regras do COSIF e da legislação em vigor;

t) disponibilizar à CVM os demonstrativos referidos no inciso XII deste Capítulo, no prazo de até 30 (trinta) dias contado do término do trimestre respectivo;



- u) sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras do Fundo, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação eventualmente realizada entre o Fundo e a Administradora ou o Custodiante;
- v) efetuar o recolhimento dos impostos incidentes sobre a rentabilidade auferida pelos Quotistas, nos termos da legislação aplicável;
- w) informar ao Custodiante, por meio eletrônico, a Taxa de Desconto a ser utilizada na determinação do Preço de Aquisição, observado o disposto neste Regulamento e no Contrato de Cessão;
- x) proceder, às expensas do Fundo, à contratação dos serviços do Custodiante, da Agência de Classificação de Risco, da Empresa de Auditoria, do Agente Cobrador e à celebração dos Documentos da Securitização e dos demais documentos necessários à operacionalização do Programa de Securitização;
- y) monitorar o cumprimento pelo Fundo dos índices e parâmetros referidos no inciso XI do Capítulo Doze;
- z) monitorar, diretamente ou por meio de seus Agentes, a qualquer tempo e sem qualquer custo adicional para o Fundo, o cumprimento das funções atribuídas ao Custodiante, ao Agente Escriturador e ao Agente Cobrador, nos termos do Contrato de Custódia, do Contrato de Escrituração e do Contrato de Cobrança, respectivamente;
- aa) processar a subscrição, integralização e amortização de Quotas Sênior e/ou de Quotas Subordinadas, observados os procedimentos definidos neste Regulamento, de forma, que considerado, *pro-forma*, o respectivo evento, o Fundo atenda ao disposto no inciso XI do Capítulo Doze;
- bb) informar imediatamente à Agência de Classificação de Risco a ocorrência dos seguintes eventos:
- i) substituição da Empresa de Auditoria ou do Custodiante;





ii) ocorrência de qualquer evento que possa alterar o nível de segurança e confiabilidade dos controles e mecanismos de acompanhamento dos procedimentos e das normas do Programa de Securitização, nos termos dos Documentos da Securitização;



iii) fatos e informações relevantes relativos ao Fundo, aos Cedentes, aos Sacados ou ao Custodiante, enquanto o Programa de Securitização estiver sob avaliação da Agência de Classificação de Risco;

iv) ocorrência de qualquer Evento de Avaliação ou Evento de Amortização Antecipada;

v) celebração de aditamentos aos Documentos da Securitização; e

cc) entregar e/ou manter à disposição da Agência de Classificação de Risco cópia dos relatórios preparados pela própria Administradora, pelo Custodiante e pelos demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo, nos termos dos Documentos da Securitização.

V. Sem prejuízo das demais disposições legais aplicáveis, é vedado à Administradora:

a) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se, sob qualquer forma, nas operações praticadas pelo Fundo, inclusive quando se tratar de garantia prestada a operações realizadas em mercado de derivativos;

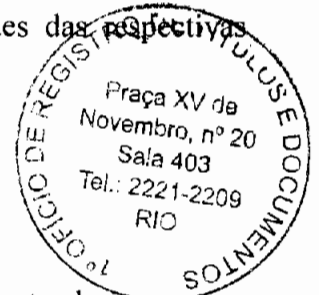
b) utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo Fundo;

c) efetuar aportes de recursos no Fundo, direta ou indiretamente, a qualquer título; e

d) realizar qualquer modalidade de negociação ou operação com o Fundo, direta ou indiretamente, salvo se expressamente autorizada nos termos deste Regulamento e dos demais Documentos da Securitização.

VI. As vedações contidas no inciso V acima abrangem as Pessoas controladoras da Administradora, sociedades por estas direta ou indiretamente controladas, a estas coligadas ou

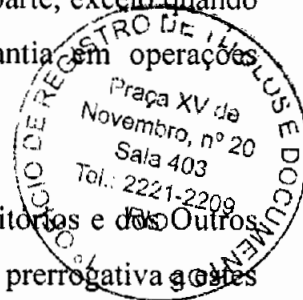
outras sociedades sob controle comum, bem como aos ativos integrantes das respectivas carteiras e de emissão ou coobrigação dessas.



VII. É vedado à Administradora, em nome do Fundo:

- a) obter ou conceder qualquer empréstimo, financiamento ou adiantamento de recursos a qualquer Pessoa, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos;
- b) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- c) realizar operações ou negociar com ativos financeiros ou modalidades operacionais não admitidas pela legislação aplicável aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios ou por este Regulamento;
- d) adquirir Quotas;
- e) emitir quaisquer classes ou séries de Quotas não expressamente autorizadas neste Regulamento ou vender Quotas à prestação;
- f) aplicar recursos direta ou indiretamente no exterior;
- g) pagar ou ressarcir-se de multas impostas à Administradora em razão do descumprimento de normas previstas neste Regulamento e na legislação aplicável;
- h) prometer rendimento predeterminado aos Quotistas;
- i) fazer em sua propaganda ou em outros documentos que vierem a ser apresentados aos investidores promessas de retiradas ou de rendimentos com base no desempenho do Fundo, no desempenho alheio ou de ativos financeiros ou modalidades de investimentos disponíveis no âmbito do mercado financeiro;
- j) criar qualquer ônus ou gravame, seja de que tipo ou natureza for, sobre quaisquer dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, incluindo

qualquer direito ou prerrogativa a estes relacionados, no todo ou em parte, exceto quando se tratar da utilização dos Outros Ativos como margem de garantia em operações realizadas pelo Fundo em mercados de derivativos; e



- k) locar ou emprestar, seja a que título for, quaisquer dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, incluindo qualquer direito ou prerrogativa a estes relacionados, no todo ou em parte, exceto quando se tratar da utilização dos Outros Ativos como margem de garantia em operações realizadas pelo Fundo em mercados de derivativos.

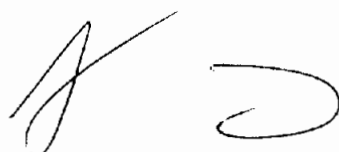
VIII. Salvo se expressamente autorizado por este Regulamento ou pelos titulares das Quotas Sênior em Circulação, reunidos em Assembléia Geral, é igualmente vedado à Administradora, em nome do Fundo:

- a) celebrar quaisquer outros contratos ou compromissos que gerem ou possam gerar obrigações e deveres para o Fundo, incluindo a contratação de quaisquer prestadores de serviços;
- b) distratar, rescindir ou modificar por sua iniciativa quaisquer dos Documentos da Securitização, salvo se expressamente autorizada nos respectivos instrumentos contratuais; e
- c) proceder à abertura de contas correntes bancárias, de investimento e de custódia, além daquelas previstas neste Regulamento e no Contrato de Custódia, e à movimentação destas contas de forma diversa ou para fins outros que não os especificamente previstos neste Regulamento e nos respectivos Documentos da Securitização.

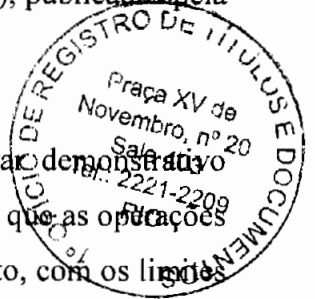
IX. Será devida à Administradora, a título de honorários pelo desempenho de suas atribuições definidas neste Regulamento e nos Documentos de Securitização, uma remuneração mensal equivalente ao maior valor entre (i) R\$12.000,00 (doze mil reais) mensais para os 3 (três) primeiros meses de operação do Fundo e de R\$15.000,00 (quinze mil reais) mensais a partir do 4º (quarto) mês de operação do Fundo, inclusive, ou (ii) o valor correspondente a 1/12 (um doze avos) da taxa de 0,50% (cinquenta centésimos por cento) ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo até o montante de R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), acrescido do valor correspondente a 1/12 (um doze avos) da taxa de 0,15% (quinze

centésimos por cento) ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo que acrescer R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais), até o montante de R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), acrescido do valor correspondente a 1/12 (um doze avos) da taxa de 0,05% (cinco centésimos por cento) ao ano, incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo que superar R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais). A remuneração mensal prevista neste inciso será acrescida das verbas devidas à Administradora nos termos do inciso XI abaixo (a "Taxa de Administração"). O primeiro pagamento da Taxa de Administração ocorrerá no último dia útil do mês calendário em que ocorrer a primeira integralização de Quotas e os demais no mesmo dia dos meses subsequentes. Os valores devidos à Administradora deverão ser pagos pelo Fundo, considerando as informações contidas na memória de cálculo preparada pela Administradora, sob sua exclusiva responsabilidade, e por esta enviada previamente ao Custodiante até o dia útil imediatamente anterior à data de pagamento das respectivas verbas, por meio de crédito dos montantes devidos em conta corrente de titularidade da Administradora, servindo o comprovante do crédito para a comprovação da quitação desta obrigação pecuniária. O valor da Taxa de Administração, correspondente ao item "i" deste inciso, será atualizado, a cada período de 12 (doze) meses, contado a partir da data de protocolo na CVM dos documentos referidos no §1º do Artigo 8º da Instrução CVM, ou na menor periodicidade admitida em lei, pelo IGP-M ou, na sua falta, pelo índice que vier a substituí-lo.

- X. A Taxa de Administração não inclui as despesas com publicações de editais de convocação de Assembléias Gerais. Não estão incluídas, igualmente, despesas com a contratação de especialistas, tais como auditoria, fiscalização ou assessoria legal ao Fundo, entre outros;
- XI. Conforme disposto no inciso IX acima, sobre a Taxa de Administração serão acrescidos, em moeda corrente nacional: (i) os valores dos tributos incidentes sobre pagamentos da espécie, a saber: ISS (Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza), PIS (Contribuição ao Programa de Integração Social), COFINS (Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social), Imposto de Renda Retido na Fonte e quaisquer outros impostos que venham a incidir sobre a Taxa de Administração, com exceção do imposto de renda pago pela Administradora; (ii) o valor correspondente a 1/12 (um doze avos) da taxa anual de 0,50% (cinquenta centésimos por cento), incidente sobre o valor do Patrimônio Líquido; e (iii) R\$1.600,00 (hum mil e seiscentos reais) mensais. O valor previsto no item (iii) será corrigido anualmente, sempre no mês de Janeiro, pela variação do Índice de Preços ao consumidor da FIPE (IPC - FIPE) do ano anterior, ou na sua falta, pela variação do IGPM (Índice Geral de Preços de Mercado), ou, na

A handwritten signature in black ink is located at the bottom right of the page. To its right is a circular stamp, partially visible, which appears to be a registration or filing stamp from a Brazilian court or official office, containing text such as 'REGISTRO DE DOCUMENTOS' and '2221-2309'.

falta de ambos, do IGP-DI (Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna), publicados pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).



XII. O Diretor Designado, nos termos da legislação aplicável, deverá elaborar demonstrativo trimestral a ser colocado à disposição da CVM e dos Quotistas evidenciando que as operações praticadas pelo Fundo estão em consonância com sua política de investimento, com os limites de composição e de diversificação previstos neste Regulamento e na regulamentação vigente e que as modalidades de negociação realizadas foram efetivadas a taxas de mercado.

XIII. 50% (cinquenta por cento) da parcela da Taxa de Administração devida exclusivamente à Administradora, após serem deduzidos os valores devidos aos demais terceiros contratados, será paga diretamente pelo Fundo à Oliveira Trust Servicer S.A., inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.150.453/0001-20, na forma do Artigo 56, §2º da Instrução CVM nº 356/01, nas mesmas datas de pagamento da Taxa de Administração, sem quaisquer custos adicionais para o Fundo. Tal valor será deduzido da Taxa de Administração devida.

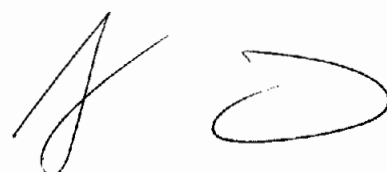
## **CAPÍTULO OITO – DA SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA**

- I. Os Quotistas titulares de 10% (dez por cento) das Quotas Sênior ou de 75% (setenta e cinco por cento) das Quotas Subordinadas em Circulação poderão solicitar a substituição da Administradora. Para tanto, os respectivos Quotistas deverão encaminhar à Administradora correspondência registrada e protocolada contendo as razões e os motivos da solicitação e a indicação do nome, a qualificação, experiência e remuneração de, no mínimo, 3 (três) instituições notoriamente capazes de assumir, com o mesmo grau de confiabilidade e qualidade, todos os deveres e as obrigações da Administradora, nos termos da legislação aplicável, do Regulamento e dos demais Documentos da Securitização. A remuneração de cada uma das instituições substitutas apresentadas pelos titulares das Quotas Sênior não poderá ser superior em 20% (vinte por cento) ao valor da Taxa de Administração.
- II. Na hipótese do inciso I acima, os Quotistas titulares da maioria das Quotas em Circulação, cuja classe não esteja solicitando a substituição da Administradora, terão o direito de escolher, na referida Assembléia Geral, em votação em separado, qualquer das instituições apresentadas pelos demais Quotistas para exercer as funções da Administradora.

- III. A Administradora poderá, mediante aviso divulgado no periódico referido no inciso I do Capítulo Vinte e Quatro e por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada Quotista, renunciar à administração do Fundo, desde que convoque, no mesmo ato, a Assembleia Geral a se realizar no prazo de, no mínimo, 20 (vinte) dias e no máximo, 30 (trinta) dias, contado da data em que os Quotistas sejam comunicados da decisão da Administradora, nos termos deste inciso. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora não poderá renunciar às suas funções, nos termos deste Regulamento, até a conclusão dos procedimentos referidos no Capítulo Vinte e Um.
- IV. A Administradora permanecerá no exercício de suas funções pelo prazo de até 90 (noventa) dias contado da data de realização da Assembleia Geral referida no inciso III acima ou por prazo inferior, caso assim seja deliberado pelos Quotistas em Aprovação Consensual. O prazo de 90 (noventa) dias acima referido poderá ser automaticamente prorrogado uma única vez por igual período, até que a instituição substituta assuma efetivamente todos os deveres e obrigações da Administradora e comprometa-se a desempenhá-los de acordo com os termos e as condições deste Regulamento.
- V. A Administradora deverá, sem qualquer custo adicional para o Fundo, colocar à disposição da instituição que vier a substituí-la, no prazo de 10 (dez) dias úteis, contado da realização da respectiva Assembleia Geral ou, conforme o caso, antes do término do prazo estabelecido no inciso IV acima, todos os registros, relatórios, extratos, bancos de dados e demais informações sobre o Fundo e sobre sua administração que tenham sido obtidos, gerados, preparados ou desenvolvidos pela Administradora ou por qualquer de seus Agentes, independentemente do meio em que as mesmas estejam armazenadas ou disponíveis, de forma que a instituição substituta cumpra, sem solução de continuidade, os deveres e as obrigações da Administradora, nos termos deste Regulamento.

## CAPÍTULO NOVE – DO CONSELHO CONSULTIVO

- I. O Fundo terá um conselho consultivo (o “Conselho Consultivo”), composto por 3 (três) membros, sendo 1 (um) conselheiro escolhido pela maioria dos titulares das Quotas Subordinadas, 1 (um) conselheiro escolhido pela maioria dos titulares das Quotas Sênior, reunidos em Assembleia Geral, e 1 (um) conselheiro escolhido pela Administradora, os quais definirão os procedimentos de convocação e deliberação do conselho. O Diretor Designado

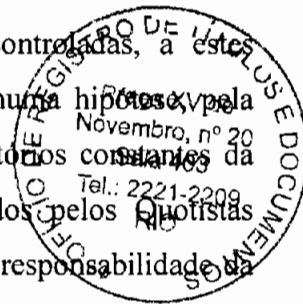
A handwritten signature in black ink is located at the bottom right of the page. To its right is a circular stamp, partially overlapping the signature. The stamp contains the text "REGISTRO DE DOCUMENTOS" around the perimeter and "Prac. nº 30 de novembro de 2021" in the center.

ou seu representante deverá necessariamente comparecer a todas as reuniões do Conselho Consultivo.



- II. Os membros do Conselho Consultivo não poderão ser remunerados às expensas do Fundo.
- III. As deliberações do Conselho Consultivo serão sempre tomadas pela unanimidade de seus membros.
- IV. A Administradora, por conta e ordem do Fundo, somente poderá realizar os seguintes negócios jurídicos ou transações após sua aprovação prévia pelo Conselho Consultivo:
  - a) aprovar a aquisição de Direitos Creditórios ofertados por uma Nova Cedente, observada a Política de Concessão de Crédito, as recomendações passadas pelo Consultor de Crédito e o procedimento descrito no inciso VII do Capítulo Nove deste Regulamento;
  - b) definir o preço de alienação dos ativos de titularidade do Fundo, nos termos da alínea “c” do inciso III do Capítulo Sete;
  - c) deliberar a emissão de novas Séries de Quotas Sênior; e
  - d) contratar, por conta e ordem do Fundo, operações em mercado de derivativos, incluindo operações de *hedge*.
- V. Por solicitação do Consultor de Crédito, o Conselho Consultivo poderá aprovar a inclusão de Nova(s) Cedente(s) de Direitos Creditórios ao Fundo, sendo que nenhuma operação de cessão de créditos será efetuada até que a Administradora tenha aprovado, em seu respectivo comitê interno, a inclusão da Nova Cedente, podendo a mesma, vetar a respectiva inclusão. Caso haja aprovação do nome do Cedente em reunião do Conselho Consultivo, o Custodiante deverá ser informado sobre o fato e a cessão dos respectivos Direitos Creditórios ao Fundo somente poderá ocorrer após as adaptações necessárias no sistema do Custodiante, de forma que o Custodiante esteja apto a cumprir integralmente com as suas obrigações para com o Fundo nos termos deste Regulamento e dos demais Documentos da Securitização.
- VI. O resultado da deliberação obtida na reunião referida no inciso V acima é de total e exclusiva responsabilidade do Conselho Consultivo, não podendo a Administradora, o Custodiante, suas

Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum responder, em nenhuma hipótese, pela seleção e/ou pela boa ordem dos critérios de escolha dos Direitos Creditórios constantes da Proposta de Cessão ou por qualquer perda, dano ou prejuízo incorridos pelos Quotistas decorrente da decisão tomada pelo Conselho Consultivo, sem prejuízo da responsabilidade da Administradora na inclusão da nova Cedente, aprovada em seu comitê interno.



- VII. As deliberações adotadas nas reuniões do Conselho Consultivo deverão ser lavradas em atas próprias, assinadas por todos os presentes, as quais deverão ser arquivadas na sede da Administradora, e serão de total e exclusiva responsabilidade do Conselho Consultivo e de seus membros.

## CAPÍTULO DEZ – DOS FATORES DE RISCO

- I. Os Direitos Creditórios e os Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, por sua própria natureza, estão sujeitos, conforme o caso, a flutuações de mercado, riscos de crédito e/ou riscos operacionais das contrapartes, incluindo a eventual incapacidade de os Sacados honrarem suas respectivas obrigações, podendo, assim, gerar perdas até o montante das operações contratadas e não liquidadas. Mesmo que a Administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Quotistas, não podendo a Administradora, o Custodiante ou qualquer de suas respectivas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum, em hipótese alguma, ser responsabilizados, entre outros eventos, por qualquer depreciação ou perda de valor dos ativos integrantes da carteira do Fundo, pela solvência dos Sacados, pela inexistência de um mercado secundário para os Direitos Creditórios e Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo ou por eventuais prejuízos incorridos pelos Quotistas quando da amortização ou resgate de suas Quotas, nos termos deste Regulamento.
- II. Quanto aos riscos associados ao investimento no Fundo, destacam-se, de forma não taxativa, os seguintes:
- a) **Da Liquidez das Quotas.** Em razão da não existência (i) de um mercado secundário ativo para as Quotas do Fundo e (ii) de o Fundo ser constituído sob a forma de condomínio fechado, sem admitir a possibilidade de resgate das Quotas a qualquer



tempo, a critério dos Quotistas, estes podem ter dificuldade em realizar seu investimento mediante alienação de suas Quotas.

- b) **Amortização Condicionada.** As principais fontes de recursos do Fundo para a amortização de suas Quotas decorrem da liquidação dos Direitos Creditórios, conforme identificado nas alíneas do inciso III deste Capítulo, e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, pelas respectivas contrapartes.

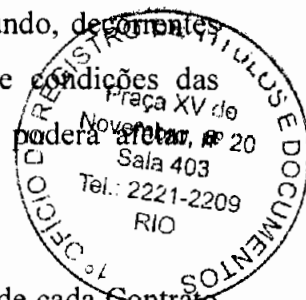
- c) **Amortização de Quotas na Medida da Liquidação dos Ativos Integrantes da Carteira do Fundo.** O Fundo está exposto a determinados riscos inerentes aos Direitos Creditórios e aos Outros Ativos integrantes de sua carteira e, conforme o caso, aos mercados em que os mesmos são negociados, incluindo a existência de vedações e/ou eventual impossibilidade de a Administradora alienar os Direitos Creditórios de titularidade do Fundo. Em decorrência do risco acima identificado e considerando-se que o Fundo somente procederá à amortização das Quotas, em moeda corrente nacional, na medida em que os Direitos Creditórios e os outros Outros Ativos integrantes de sua carteira sejam devidamente liquidados pelas respectivas contrapartes e que as verbas recebidas sejam transferidas para o Fundo, tanto a Administradora quanto o Custodiante encontram-se impossibilitados de determinar o intervalo de tempo necessário para a amortização integral das Quotas. O valor de amortização das Quotas Sênior continuará a ser atualizado até a data de seu efetivo pagamento, sempre até o limite do Patrimônio Líquido, não sendo devido pelo Fundo ou por qualquer Pessoa, inclusive os Cedentes, a Administradora, o Custodiante e o Consultor de Crédito, todavia, qualquer multa ou penalidade, de qualquer natureza, caso o referido evento prolongue-se por prazo indeterminado ou não possa, por qualquer motivo, ser realizado.

Este Regulamento estabelece que o Fundo poderá ser liquidado, caso existam Quotas em Circulação, quando da ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada. Neste caso, o resgate das Quotas poderá ser realizado mediante a dação em pagamento de Direitos Creditórios, observados os procedimentos definidos no Capítulo Vinte e Um. Nessa hipótese, os Quotistas poderão encontrar dificuldades para alienar os Direitos Creditórios recebidos em dação e/ou cobrar os valores devidos pelos Sacados.

- d) **Da Amortização Não-Programada de Quotas Sênior.** Observados os procedimentos definidos no Capítulo Vinte, as Quotas Sênior poderão ser amortizadas antecipadamente



pelo Fundo. Nesta hipótese, os titulares das Quotas Sênior poderão vir a sofrer perdas caso, por exemplo, não consigam reinvestir os recursos pagos pelo Fundo, decorrentes da amortização antecipada de Quotas Sênior, nos mesmos termos e condições das Quotas Sênior. Ademais, a ocorrência do evento acima identificado poderá afetar a programação de fluxo de caixa dos titulares de Quotas Sênior.



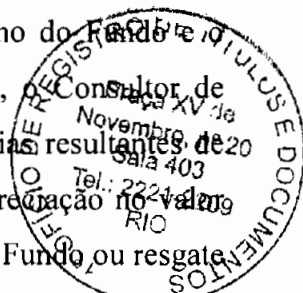
- e) **Da ausência de notificação aos Sacados.** A cessão de crédito objeto de cada Contrato de Cessão não foi objeto de notificação prévia aos Sacados contendo instruções para que estes efetuem o pagamento dos valores devidos diretamente ao Fundo. Os Sacados não estão obrigados a realizar qualquer pagamento com relação aos Direitos Creditórios cedidos diretamente ao Fundo até que sejam notificados da referida cessão, conforme o caso.
- f) **Risco de Liquidação Antecipada pelos Sacados dos Direitos Creditórios.** Os Sacados podem, a qualquer tempo, proceder ao pagamento antecipado de suas obrigações contratadas. Este evento poderá prejudicar o atendimento, pelo Fundo, de seus objetivos e/ou afetar sua capacidade de atender aos índices, parâmetros e indicadores definidos neste Regulamento.
- g) **Fatores Macroeconômicos Relevantes.** Variáveis exógenas, tais como a ocorrência, no Brasil ou no exterior, de fatos extraordinários ou situações especiais de mercado ou, ainda, de eventos de natureza política, econômica ou financeira que modifiquem a ordem atual e influenciem de forma relevante o mercado financeiro brasileiro, assim como os demais fatores de risco descritos neste Capítulo, incluindo variações nas taxas de juros, eventos de desvalorização da moeda e mudanças legislativas ou políticas, poderão resultar em perda, por parte dos Quotistas, do valor de principal de suas aplicações. Não será devido pelo Fundo ou por qualquer Pessoa, incluindo os Cedentes, a Administradora, o Custodiante e o Consultor de Crédito, qualquer multa ou penalidade caso os Quotistas sofram qualquer dano ou prejuízo resultante de tais eventos.
- h) **Da Inexistência de Rendimento Predeterminado.** O preço de integralização das Quotas Sênior será atualizado diariamente de acordo com os critérios definidos na alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze. Tal atualização tem como finalidade definir qual a parcela do Patrimônio Líquido, devidamente ajustado, deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Quotas Sênior na hipótese de amortização de suas respectivas Quotas e

não representa nem deverá ser considerada, sob nenhuma hipótese ou circunstância, como uma promessa ou obrigação, legal ou contratual, dos Cedentes, da Administradora, do Custodiante, do Consultor de Crédito, de suas respectivas Pessoas controladoras, das sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou de outras sociedades sob controle comum, como forma de assegurar tal remuneração aos Quotistas. Independentemente do valor do Patrimônio Líquido, os titulares das Quotas Sênior não farão *jus*, em nenhuma circunstância, quando da amortização de suas aplicações, a uma remuneração superior ao valor de suas Quotas, devidamente atualizadas nos termos da alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze, o qual representa o limite máximo de remuneração possível para esta classe de Quotas.

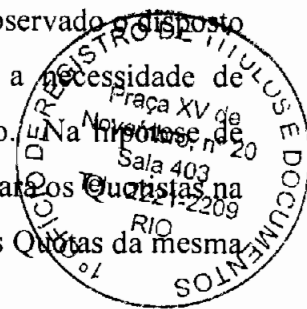
- i) **Descasamentos de Taxas.** O Fundo aplicará suas disponibilidades financeiras precipuamente em Direitos Creditórios, os quais são remunerados a uma taxa pré-fixada, e em Outros Ativos. Considerando-se que o valor das Quotas Sênior será definido na forma estabelecida na alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze, utilizando-se a variação da Taxa DI, poderá ocorrer o descasamento entre os valores de atualização (i) dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos e (ii) das Quotas Sênior, ainda que a Administradora realize operações com derivativos para proteção da carteira. A Administradora, o Custodiante, o Consultor de Crédito, os Cedentes e quaisquer de suas respectivas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, por eventuais danos ou prejuízos, de qualquer natureza, sofridos pelos Quotistas, incluindo, sem limitação, a eventual perda do valor de principal de suas aplicações decorrente do risco de descasamento acima identificado, mesmo na hipótese de a Administradora utilizar-se de instrumentos derivativos para mitigar tal risco.
- j) **Não Afetação do Patrimônio Líquido do Fundo.** Os ativos integrantes da carteira do Fundo não se encontram vinculados ao pagamento de qualquer Série de Quotas Sênior específica. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, amortização e/ou de resgate de Quotas Sênior, não haverá qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de Quotas.
- k) **Dos Riscos Associados aos Outros Ativos.** O Fundo poderá alocar até 50% (cinquenta por cento) de seu Patrimônio Líquido em Outros Ativos, os quais se encontram sujeitos a



oscilações de preços e a outros riscos, incluindo, sem limitação, riscos de crédito, de liquidez ou riscos decorrentes do uso de derivativos, de oscilação de mercados e de precificação de ativos, que podem afetar negativamente o desempenho do Fundo e o investimento realizado pelos Quotistas. O Fundo, a Administradora, o Consultor de Crédito e o Custodiante, em hipótese alguma, excetuadas as ocorrências resultantes de comprovado dolo ou má-fé, serão responsabilizados por qualquer depreciação no valor dos Outros Ativos ou por eventuais prejuízos em caso de liquidação do Fundo, ou resgate de Quotas. Entre tais riscos, destacam-se: (i) os Outros Ativos estão sujeitos a oscilações nos seus preços em função de alterações nas expectativas dos participantes do mercado, podendo, inclusive, ocorrer mudanças nos padrões de comportamento de preços dos Outros Ativos sem que haja mudanças significativas no contexto econômico e/ou político nacional e internacional; (ii) os Outros Ativos estão, também, sujeitos à capacidade dos seus emissores/contrapartes em honrar os compromissos de pagamento de juros e principal. Ademais, alterações nas condições financeiras dos emissores dos Outros Ativos e/ou na percepção que os investidores têm sobre tais condições, bem como alterações nas condições econômicas e políticas que possam comprometer a sua capacidade de pagamento, podem trazer impactos significativos nos preços e na liquidez dos Outros Ativos. Tais eventos, mesmo que não fundamentados, poderão também trazer impactos adversos nos preços e na liquidez dos Outros Ativos. O Fundo poderá, ainda, incorrer em risco de crédito na liquidação das operações realizadas por meio de corretoras e distribuidoras de títulos e valores mobiliários que venham a intermediar as operações de compra e venda de Outros Ativos em nome do Fundo. Na hipótese de incapacidade financeira ou falta de disposição de pagamento de qualquer dos emissores dos Outros Ativos ou das contrapartes nas operações integrantes da carteira do Fundo, o Fundo poderá sofrer perdas, podendo, inclusive, incorrer em custos para conseguir recuperar seus créditos. A precificação dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo deverá ser realizada de acordo com os critérios e procedimentos para registro e avaliação de títulos, valores mobiliários, instrumentos derivativos e demais operações estabelecidos na regulamentação em vigor. Referidos critérios de avaliação de ativos, tais como os de marcação a mercado, poderão ocasionar variações nos valores dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo, resultando em aumento ou redução no valor do Patrimônio Líquido. A contratação pelo Fundo de modalidades de operações de derivativos poderá acarretar variações no valor de seu Patrimônio Líquido superiores àquelas que ocorreriam se tais estratégias não fossem utilizadas. Tal situação poderá, ainda, implicar em perdas patrimoniais ao Fundo e aos Quotistas.



- l) **Da emissão de novas Quotas.** O Fundo poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no Capítulo Doze deste Regulamento, emitir novas Quotas, sem a necessidade de consulta ou aprovação prévia dos titulares de Quotas em Circulação. Na hipótese de emissão de novas Quotas, não será assegurado direito de preferência para os Quotistas na ocasião, podendo haver diluição dos direitos políticos dos titulares das Quotas da mesma classe que já estejam em Circulação na ocasião.



- m) **Consultor de Crédito. O Consultor de Crédito, além de ser Cedente, também atuará, por conta e ordem do Fundo, na seleção de Novos Cedentes aptos a ceder Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo. Desta forma, o Consultor de Crédito, ao definir a Taxa de Desconto, pode optar pela adoção de taxa mínima de desconto, reduzindo assim a remuneração dos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo.**

III. Quanto aos riscos associados aos Direitos Creditórios, destacam-se, de forma não taxativa:

- a) **Possibilidade de Interrupção da Aquisição de Direitos Creditórios.** Os Cedentes não se encontram obrigados a ceder Direitos Creditórios ao Fundo indefinidamente. A existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de Direitos Creditórios pelos Cedentes.
- b) **Cobrança Judicial ou Extrajudicial dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos.** Os custos incorridos com os procedimentos judiciais ou extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos integrantes da carteira do Fundo e à salvaguarda dos direitos, interesses e prerrogativas dos Quotistas são de responsabilidade do Fundo, devendo ser suportados até o limite total de seu Patrimônio Líquido, sempre observado o que vier a ser deliberado pelos Quotistas reunidos em Assembléia Geral. Os Cedentes, a Administradora, o Agente Cobrador, o Custodiante, quaisquer de suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum não são responsáveis, em conjunto ou isoladamente, pela adoção ou manutenção dos referidos procedimentos, caso os titulares das Quotas Sênior deixem de aportar os recursos necessários para tanto, nos termos do Capítulo Vinte e Oito.

c) **Inexistência de Verificação Prévia pelo Custodiante e pela Administradora dos Documentos Comprobatórios.** Quando da oferta dos Direitos Creditórios pelo Cedente ao Fundo, a Administradora e o Custodiante não verificarão se os respectivos Direitos Creditórios (i) estão amparados por Documentos Comprobatórios que evidenciem o lastro dos Direitos Creditórios, sendo certo que tal verificação será realizada a posteriori por meio de auditoria por amostragem; (ii) apresentam qualquer vício ou defeito que prejudique a sua cobrança em face do Sacado ou Originador ou (iii) sejam objeto de ônus, gravames ou encargos constituídos previamente à aquisição do mesmo pelo Fundo. A inexistência de Documentos Comprobatórios que evidenciem o lastro dos Direitos Creditórios e a ocorrência de qualquer dos eventos acima referidos poderá resultar em redução no valor do Patrimônio Líquido e, conseqüentemente, em perdas para Quotistas.

d) **Auditoria dos Documentos Comprobatórios.** O Custodiante realizará auditoria periódica, por amostragem, nos Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo para verificar a regularidade dos Documentos Comprobatórios. Como essa auditoria é realizada após a cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo, a carteira do Fundo poderá conter Direitos Creditórios cujos Documentos Comprobatórios apresentem irregularidades, que poderão obstar o pleno exercício, pelo Fundo, das prerrogativas decorrentes da titularidade dos Direitos Creditórios por ele adquiridos.

IV. As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia dos Cedentes, da Administradora, do Custodiante, do Agente Cobrador, do Consultor de Crédito, de suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A ocorrência de quaisquer dos eventos descritos neste Capítulo poderá afetar negativamente o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e, conseqüentemente, comprometer a capacidade de o Fundo efetuar o pagamento, total ou parcial, das Quotas dentro dos prazos e nas condições originalmente previstos neste Regulamento.

## CAPÍTULO ONZE – DAS QUOTAS

I. O Fundo poderá emitir 01 (uma) classe de quotas sênior (as “Quotas Sênior”), as quais poderão ser divididas em Séries, a serem distribuídas em uma ou mais Distribuições. As Datas de Amortização, o valor das Amortizações Programadas e/ou das Amortizações

Integrais e as condições de remuneração de cada Série de Quotas Sênior serão definidas no Suplemento da Série “n”.



- II. O Fundo poderá emitir, em uma ou mais Distribuições, 01 (uma) subordinadas (as “Quotas Subordinadas”), em número indeterminado observado o disposto no inciso IX abaixo.
- III. Cada Quota Sênior da Série “n” possui como característica e confere a seu titular as seguintes vantagens, direitos e obrigações comuns:
- a) tem prioridade em relação às Quotas Subordinadas na hipótese de sua amortização ou de seu resgate, observado o disposto neste Regulamento;
  - b) tem o preço unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) na 1ª Data de Emissão da respectiva Série;
  - c) após a 1ª Data de Emissão da respectiva Série “n”, terá seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado todo dia útil pela Administradora, sendo este equivalente ao menor dos seguintes valores:
    - i) valor apurado de acordo com a seguinte expressão, observado o disposto no item “2” do respectivo Suplemento da Série “n”:

$$VQSn_T = VQSn_{T-1} \times \left\{ \left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right] \times \left( \frac{Sobretaxa}{100} \right) + 1 \right\}^P + Premion,$$

onde:

$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, calculado para a data “T”.

$VQSn_{T-1}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização e, nas hipóteses definidas neste

Regulamento, resgate, calculado no dia útil anterior à data “T”, deduzido do valor efetivamente pago, por Quota, às Quotas Sênior da respectiva Série “n” no dia útil anterior à data “T” a título de Amortização Programada. No caso do cálculo no dia útil seguinte à Data de Emissão,  $VQS_{nT-1}$  é igual a R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais).



$DI_{T-1}$  Taxa DI-over, média, extra-grupo, divulgada pela CETIP, válida por 1 (um) dia útil (*overnight*), expressa na forma percentual, em base anual (252 dias úteis), referente ao dia útil anterior à data “T” (a “Taxa DI”). Exemplo: Se Taxa DI over do dia útil anterior for 16,50%, então  $DI_{T-1} = 16,50$ .

$Sobretaxa_n$  percentual aplicado sobre a Taxa DI, informado com 2 (duas) casas decimais, a ser utilizado exclusivamente na hipótese do valor das Quotas Sênior da Série “n”. Exemplo: Se a Sobretaxa definida no Suplemento for 110%, então  $Sobretaxa_n = 110$ .

$P$  Será sempre igual a 1 (um) para cálculo do valor  $VQS_n$  de Série de Quota Sênior que não faça *jus* ao recebimento de Prêmio, e será sempre igual a 0 (zero) quando o cálculo de  $VQS_n$  se referir a Série de Quota Sênior que tenha direito ao recebimento de Prêmio, observado o respectivo Suplemento da Série “n”.

$Premio_n$  valor do prêmio por Quota Sênior da Série “n”, se positivo, apurado diariamente pela Administradora de acordo com a fórmula estabelecida no Suplemento da respectiva Série “n”.

ou, com referência a todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação,

ii) o valor apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$VQS_{nT} = \frac{(NQS_{nT} \times R\$ 25.000,00 - VAL_n) + PL_T \times Rat_{nT}}{NQS_{nT}}$$



$VQSn_T$  valor de cada Quota Sênior da Série “n” para efeito de cálculo de seu valor de amortização, calculado para a data “T”.

$PL_T$   $PL_T$  = Patrimônio Líquido – Valor Investido,

sendo que, se  $PL_T$  menor que 0 (zero), então  $PL_T$  igual a 0 (zero)

onde: Valor Investido =  $[(NQS_{at} + NQS_{bt} + ..... + NQS_{zt}) \times R\$ 25.000,00]$

$NQSn_T$  número de Quotas Sênior da Série “n” em Circulação na data “T”. Sendo  $NQS_{aT}$  o número de Quotas Sênior da 1ª Série em Circulação, e, assim, sucessivamente, apurado diariamente pela Administradora na data de apuração do  $VQSn_T$ .

$VAI_n$  valor apurado para a Série “n” de Quotas Sênior, mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$VAI = \frac{(\text{Valor Investido} - \text{Patrimônio Líquido}) \times NQSn_T}{(NQS_{at} + NQS_{bt} + ..... + NQS_{zt})}$$

sendo que se  $VAI$  menor ou igual a 0 (zero), então  $VAI = 0$  (zero).

$Rat_{Nt}$  significa o percentual de rateio apurado de acordo com a seguinte expressão:

$$Ratn_T = \frac{VREN_T \times NQSn_T}{(VREa_T \times NQSa_T) + (VREb_T \times NQSB_T) + ..... + (VREz_T \times NQSZ_T)},$$

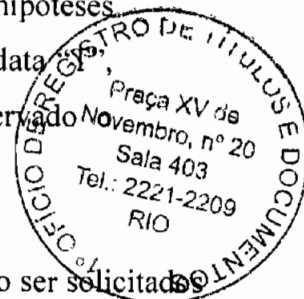
onde:

$VREN$  valor que excede ao valor nominal de cada Quota Sênior da Série “n”, apurado pela aplicação da seguinte expressão:

$$VREN_T = VQSDIn_T - R\$ 25.000,00, \text{ sendo que:}$$



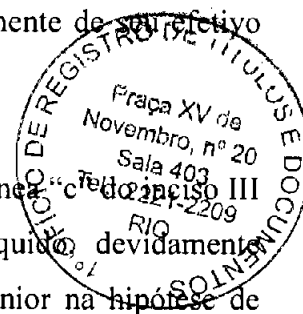
$VQSDI_{nt}$  valor de cada Quota Sênior da Série “n”, para efeito de cálculo de seu valor de amortização, nas hipóteses definidas neste Regulamento, calculado para a data <sup>19</sup>apurado na forma da alínea “i” acima, observado <sup>20</sup>definido no respectivo Suplemento da Série “n”.



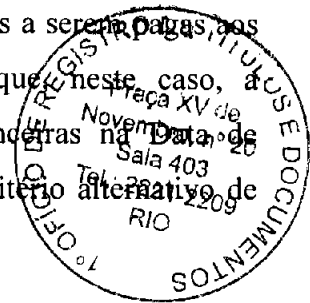
- d) nos termos do Capítulo Vinte e Oito, os titulares das Quotas Sênior poderão ser solicitados a contribuir com recursos para o Fundo, na proporção de seus créditos, por meio da emissão de Série de Quotas Sênior específica, para assegurar a defesa de seus direitos, interesses e prerrogativas;
- e) pode ser objeto de amortização compulsória, na hipótese de reenquadramento da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e/ou da Alocação de Investimento Mínima aos parâmetros definidos no inciso XI do Capítulo Doze e/ou de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada;
- f) os créditos dos titulares das Quotas Sênior contra o Patrimônio Líquido, na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada ou de resgate de Quotas Sênior, nos termos deste Regulamento, são *pari-passu* entre si, não havendo qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares das Séries de Quotas Sênior em Circulação. Caso não haja recursos suficientes para pagamento aos Quotistas de uma ou mais Séries em Circulação, em determinada data, o valor disponível deverá ser rateado para pagamento aos Quotistas na proporção dos valores devidos; e
- g) tem o direito de votar com referência a todas e quaisquer matérias objeto de deliberação nas Assembléias Gerais, sendo que cada Quota Sênior legitimará o seu titular a participar com 1 (um) voto.

IV. Cada Quota Sênior poderá ser objeto de 1 (uma) ou mais amortizações programadas, parciais ou totais (as “Amortizações Programadas”), nas Datas de Amortização definidas no Suplemento da Série “n”. Caso não seja prevista no Suplemento da Série “n” a existência de Amortizações Programadas, as Quotas Sênior da Série “n” deverão ser integralmente amortizadas na Data de Amortização definida no Suplemento da Série “n” (a “Amortização Integral”). O Fundo não poderá emitir Quotas Sênior com Data de Amortização posterior ao Prazo de Vigência.

- V. As Amortizações Programadas e/ou Amortização Integral de Quotas Sênior de qualquer Série deverão obrigatoriamente ocorrer sempre no mesmo dia, independentemente de seu efetivo fluxo de amortização.
- VI. Os critérios de determinação do valor das Quotas Sênior, definidos na alínea "c" do inciso III acima, têm como finalidade definir qual parcela do Patrimônio Líquido, devidamente ajustado, deve ser prioritariamente alocada aos titulares das Quotas Sênior na hipótese de amortização ou resgate de suas Quotas e não representa nem deverá ser considerada, sob qualquer hipótese ou circunstância, como uma promessa ou obrigação, legal ou contratual, do Fundo, da Administradora, dos Cedentes, do Custodiante e de suas respectivas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum em assegurar tal remuneração aos referidos Quotistas. Independentemente do valor do Patrimônio Líquido, os titulares das Quotas Sênior não farão *jus*, em nenhuma circunstância, quando da amortização ou resgate de suas aplicações, a uma remuneração superior ao valor de suas Quotas, atualizado de acordo com o parâmetro acima referido, o qual representa o limite máximo de remuneração possível para a respectiva Série.
- VII. Quando da definição do valor das Quotas Sênior, nos termos deste Capítulo, a Taxa DI deverá ser utilizada considerando-se idêntico número de casas decimais divulgado pela CETIP. No caso de indisponibilidade temporária da Taxa DI quando da apuração do valor das Quotas Sênior, será utilizada em sua substituição a mesma taxa diária produzida pela última Taxa DI conhecida até a data do respectivo evento. Neste caso, a Administradora deverá promover as competentes compensações financeiras na Data de Amortização imediatamente subsequente à data de divulgação da Taxa DI que seria aplicável.
- VIII. Na hipótese de extinção ou impossibilidade de aplicação da Taxa DI por imposição legal ou determinação judicial, será aplicada, no lugar da Taxa DI, automaticamente, a taxa substituta que venha a ser adotada pelos agentes de mercado para operações similares. Na hipótese de inexistência do parâmetro acima referido, a Administradora deverá convocar imediatamente uma Assembleia Geral para que seja deliberado pelos titulares das Quotas Sênior o novo parâmetro a ser utilizado para definição do valor das Quotas Sênior. A maioria dos titulares de Quotas Subordinadas terá o direito de vetar a adoção do parâmetro aprovado na referida Assembleia Geral, por meio de deliberação alcançada em votação em separado, podendo, nesta ocasião, apresentar um índice ou critério alternativo de precificação. Até a deliberação



desse parâmetro, será utilizada, para cálculo do valor de quaisquer verbas a serem pagas, aos titulares das Quotas Sênior, a última Taxa DI conhecida, sendo que, neste caso, a Administradora deverá promover as competentes compensações financeiras na Data de Amortização imediatamente subsequente à decisão sobre o índice ou critério alternativo de precificação.



IX. Cada Quota Subordinada possui como características e confere a seu titular as seguintes vantagens, direitos e obrigações:

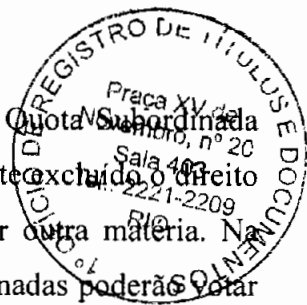

- a) subordina-se às Quotas Sênior para efeito de amortização ou resgate, observados os termos deste Regulamento;
- b) tem o preço unitário de R\$25.000,00 (vinte e cinco mil reais) na 1ª Data de Emissão de Quotas Subordinadas;
- c) a partir da 1ª Data de Emissão de Quotas Subordinadas, o valor unitário de cada Quota Subordinada, apurado todo dia útil pela Administradora, será equivalente ao valor do Patrimônio Líquido, subtraído do somatório do valor atualizado das Quotas Sênior em Circulação, apurado na forma da alínea “c” do inciso III acima, dividido pelo número de Quotas Subordinadas em Circulação na respectiva data de apuração;
- d) pode ser objeto de amortização compulsória, na hipótese de reenquadramento da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e/ou da Alocação de Investimento Mínima aos parâmetros definidos no inciso XI do Capítulo Doze e/ou de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada;
- e) enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, somente terá o direito de vetar (i) a inclusão da instituição escolhida pelos titulares de Quotas Sênior como nova Instituição Autorizada, (ii) a adoção do índice escolhido pelos titulares das Quotas Sênior, nos termos do inciso VIII acima, (iii) a emissão de nova(s) Série(s) de Quotas Sênior e (iv) a alteração dos dispositivos do Regulamento perfilados no inciso XVII do Capítulo Dezoito; e
- f) enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, somente terá o direito de votar a substituição da Administradora e do Custodiante nos termos do Capítulo Oito e do inciso III

do Capítulo Dezessete, respectivamente, e a alteração dos Documentos da Securitização, nos termos da alínea “j” do inciso I do Capítulo Dezoito.

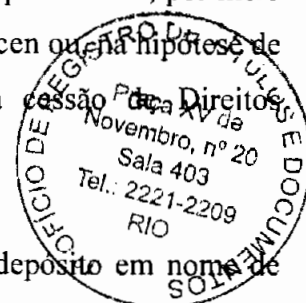
- X. Nas hipóteses previstas nas alíneas “e” e “f” do inciso IX acima, cada Quota Subordinada legitimará o seu titular a participar com 01 (um) voto, sendo expressamente excluído o direito de voto ou veto para esta classe de Quotas, com referência a qualquer outra matéria. Na hipótese de inexistirem Quotas Sênior em Circulação, as Quotas Subordinadas poderão votar qualquer matéria objeto de deliberação nas Assembléias Gerais.
- XI. A Administradora poderá deliberar e fazer realizar, em 1 (uma) ou mais Distribuições, a emissão de Quotas Subordinadas, em número indeterminado, sem a necessidade de aprovação dos Quotistas titulares das Quotas Sênior em Circulação, devendo, para tanto, ser observados os procedimentos de protocolo e distribuição definidos na Instrução CVM e os termos e as condições deste Regulamento.
- XII. Após sua amortização integral, as respectivas Quotas não mais serão consideradas em Circulação para todos os efeitos legais.
- XIII. Na hipótese de liquidação antecipada do Fundo, as Quotas poderão ser resgatadas em Direitos Creditórios pelo Fundo, por meio dos procedimentos de dação em pagamento definidos no Capítulo Vinte e Um.
- XIV. O somatório do valor atualizado das Quotas Sênior e das Quotas Subordinadas será necessariamente equivalente ao valor do Patrimônio Líquido.
- XV. É expressamente vedado qualquer tipo de subordinação ou tratamento não igualitário entre os Quotistas titulares das Quotas de uma mesma classe, ressalvada, conforme o caso, a existência de condições de remuneração, prazos e valores para amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, distintos para cada Série, conforme definidos nos respectivos Suplementos.

## CAPÍTULO DOZE – DA EMISSÃO DE QUOTAS

- I. As Quotas Sênior e as Quotas Subordinadas serão emitidas por seu valor calculado na forma definida nas alíneas “b” ou “c” dos incisos III e IX do Capítulo Onze, respectivamente, na



data em que os recursos sejam colocados pelos investidores à disposição do Fundo, desde que a respectiva liquidação financeira ocorra até às 15 (quinze) horas do respectivo dia, por meio de qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Bacen ou na hipótese de subscrição e integralização de Quotas Subordinadas, por meio da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, nos termos de cada Contrato de Cessão.



- II. As Quotas do Fundo serão escriturais, sendo mantidas em contas de depósito em nome de seus respectivos titulares, não sendo resgatáveis, exceto na hipótese de liquidação antecipada do Fundo, sendo admitida, ainda, sua amortização, total ou parcial, nos termos estabelecidos neste Regulamento.
- III. A qualidade de Quotista caracteriza-se pela abertura de conta de depósito em seu nome.
- IV. Quando de seu ingresso no Fundo através do mercado primário, cada Quotista deverá assinar boletim de subscrição e o Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco e indicar um representante responsável pelo recebimento das comunicações a serem enviadas pela Administradora e/ou pelo Agente Escriturador, nos termos deste Regulamento, fornecendo os competentes dados cadastrais, incluindo endereço completo e, caso disponível, endereço eletrônico (e-mail). Caberá a cada Quotista informar ao Agente Escriturador e à Administradora a alteração de seus dados cadastrais. As informações e dados dos Quotistas que ingressarem no Fundo através da negociação no mercado secundário serão obtidas pela Administradora junto ao Agente Escriturador do Fundo.
- V. O extrato da conta de depósito emitido será o documento hábil para comprovar:
  - a) a obrigação de a Administradora cumprir as disposições constantes deste Regulamento e das demais normas aplicáveis ao Fundo; e
  - b) a propriedade do número de Quotas pertencentes a cada Quotista.
- VI. Os titulares das Quotas poderão oferecer suas Quotas em garantia de qualquer negócio jurídico e sobre elas instituir usufruto, devendo a Administradora, em qualquer desses casos, proceder ao registro do respectivo gravame, informando tal procedimento ao Agente Escriturador.

VII. As Quotas deverão ter seu valor calculado pela Administradora ou por seu Agente, todo dia útil, observados os termos e as condições deste Regulamento.

VIII. A aplicação em Quotas Subordinadas poderá ser efetuada em moeda corrente nacional e/ou por meio da cessão de Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo, observados, os dispositivos legais e regulamentares referentes a aplicações de quotas em direitos creditórios e o disposto em cada Contrato de Cessão.



IX. A Administradora não cobrará taxa de ingresso ou saída de quotistas.

X. O Fundo somente poderá emitir qualquer Série de Quotas Sênior, em qualquer Distribuição, sem necessidade de aprovação dos titulares das Quotas em Circulação, desde que, (i) computada, *pro forma*, a integralização, total ou parcial, da respectiva Série e a cessão dos Direitos Creditórios Elegíveis a serem adquiridos com os recursos, em moeda corrente nacional, captados por meio de sua integralização, o mesmo atenda, concomitantemente, ao disposto no inciso XI abaixo, referente tanto à Série de Quotas Sênior em processo de subscrição e integralização quanto a todas as demais Séries em Circulação, (ii) o Suplemento referente à nova Série “n” tenha sido registrado nos termos do Capítulo Três e (iii) sejam observados os procedimentos de protocolo e distribuição definidos na Instrução CVM e na Instrução CVM nº 400, de 29 de dezembro de 2003.

XI. Enquanto existirem Quotas Sênior em Circulação, o Índice de Liquidez referente a cada Série em Circulação deverá ser igual ou superior a 1 (um), a Razão de Garantia deverá ser equivalente a, no máximo, 80% (oitenta por cento) e a Alocação de Investimento Mínima deverá ser, no mínimo, equivalente a 50% (cinquenta por cento).

XII. Os recursos captados em moeda corrente nacional por meio da emissão de Quotas não poderão ser arrecadados com a finalidade específica de permitir a amortização de qualquer Série de Quotas Sênior.

### **CAPÍTULO TREZE – DA AMORTIZAÇÃO DE QUOTAS**

I. A partir do 20º (vigésimo) dia útil imediatamente anterior a cada Data de Amortização, a Administradora deverá dar início aos seguintes procedimentos:

a) interromper a aquisição de Direitos Creditórios dos Cedentes e de Outros Ativos e/ou alienar os Outros Ativos, adotando as medidas prudenciais necessárias de forma que o resgate ou alienação destes ativos não afete sua rentabilidade; e



b) quando o somatório dos valores auferidos nos termos da alínea “a” acima forem equivalentes, no mínimo, ao menor valor entre: (i) o somatório do valor total da parcela das Quotas Sênior a ser amortizado na respectiva Data de Amortização, e (ii) R\$500.000,00 (quinhentos mil reais) (o “Montante Mínimo”), a Administradora destinará os recursos para o pagamento da respectiva Amortização Programada em sua Data de Amortização.

II. Na mesma data de Amortização das Quotas Sênior de qualquer das Séries em Circulação (a “Data de Amortização de Quotas Subordinadas”), o Fundo deverá promover a amortização, total ou parcial, de parcela do valor de cada Quota Subordinada em Circulação, observado, no que forem aplicáveis, os procedimentos definidos no inciso I acima, de forma que, considerada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda ao disposto no inciso XI do Capítulo Doze, considerando-se os valores apurados para o dia útil imediatamente anterior à respectiva Data de Amortização de Quotas Subordinadas (a “Amortização Programada de Quotas Subordinadas”). A unanimidade dos titulares de Quotas Subordinadas em Circulação poderá solicitar à Administradora, por escrito, até o 5ª dia útil imediatamente anterior a cada Data de Amortização de Quotas Subordinadas, a não realização da referida amortização. Nesta hipótese, o Fundo somente poderá promover nova Amortização Programada de Quotas Subordinadas na próxima Data de Amortização de Quotas Subordinadas.

III. O Fundo deverá promover, conforme o caso, a amortização total das Quotas Subordinadas em Circulação em 01 de abril de 2026, devendo, todavia, a data de amortização total ser antecipada pela Administradora exclusivamente na hipótese do Fundo deixar de manter Quotas Sênior em Circulação por período superior a 360 (trezentos e sessenta) dias consecutivos.

IV. Caso o Fundo deixe de atender à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora deverá promover a amortização compulsória de Quotas Sênior, observados os procedimentos descritos no inciso I acima, de forma que, computada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda à Alocação de Investimento Mínima.



- V. A Administradora deverá comunicar aos titulares das Quotas, com 24 (vinte e quatro) horas de antecedência, sobre o valor das verbas a serem a estes transferidas a título de amortização compulsória das referidas Quotas.
- VI. Os titulares das Quotas Sênior e das Quotas Subordinadas não poderão, em nenhuma hipótese, exigir do Fundo o pagamento da amortização compulsória ou do resgate de suas respectivas Quotas em termos outros que não os expressamente previstos neste Regulamento.
- VII. O Fundo poderá reiniciar os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios dos Cedentes quando este contar com a totalidade dos recursos, em moeda corrente nacional, necessários à efetivação da amortização de Quotas Sênior na respectiva Data de Amortização e quando, após o pagamento da respectiva amortização, o Fundo atender, cumulativamente, aos índices definidos no inciso XI do Capítulo Doze.



#### **CAPÍTULO QUATORZE – DO PAGAMENTO DOS VALORES DEVIDOS PELO FUNDO AOS QUOTISTAS**

- I. O Fundo efetuará o pagamento da amortização de Quotas, em moeda corrente nacional, por meio de qualquer mecanismo de transferência de recursos autorizados pelo Bacen ou, conforme o caso, por meio dos procedimentos de dação referidos no Capítulo Vinte e Um.
- II. Observados os registros de titularidade mantidos pela Administradora no dia útil imediatamente anterior à data da realização do pagamento dos valores devidos aos Quotistas quando da amortização/resgate de Quotas, a Administradora efetuará o referido pagamento.
- III. No curso ordinário do Programa de Securitização, inclusive na hipótese prevista no Capítulo Vinte e Um, as verbas pagas aos titulares das Quotas Sênior, a título de amortização de suas Quotas, deverão ser inicialmente imputadas, sem solução de continuidade, no pagamento dos rendimentos auferidos e, posteriormente, na amortização de seu valor unitário definido para a 1ª Data de Emissão da respectiva Série.
- IV. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, as verbas pagas aos titulares das Quotas Sênior, a título de amortização de suas Quotas, deverão ser inicialmente imputadas, sem solução de continuidade, na amortização do saldo não amortizado de seu valor unitário definido para a 1ª Data de Emissão da respectiva Série e, posteriormente, no

pagamento dos rendimentos auferidos por cada Série. Os procedimentos aqui referidos somente serão descontinuados após o pagamento integral dos respectivos valores de amortização das Quotas Sênior e, conforme o caso, das Quotas Subordinadas.



## **CAPÍTULO QUINZE – DO REGISTRO E DA NEGOCIAÇÃO DAS QUOTAS**

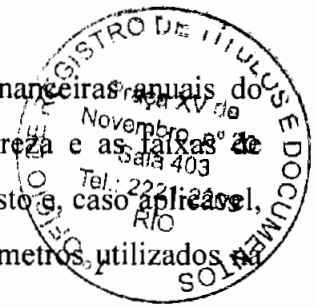
- I. As Quotas Sênior deverão ser registradas, para negociação secundária, em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado. Os Quotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos e quaisquer custos, tributos ou emolumentos incorridos na negociação e transferência de suas Quotas. As Quotas Subordinadas não poderão ser alienadas, podendo, todavia, ser dadas em garantia a terceiros.
- II. Caberá exclusivamente aos intermediários assegurar que os adquirentes de Quotas encontrem-se habilitados, nos termos da legislação aplicável, a investir recursos em quotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

## **CAPÍTULO DEZESSEIS – DA METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO**

- I. Com exceção dos Direitos Creditórios, os Outros Ativos deverão ser registrados e ter os seus valores ajustados a valor de mercado, quando houver, observadas as regras e os procedimentos definidos pelo Bacen e pela CVM, aplicáveis aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.
- II. Os rendimentos auferidos com os Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, inclusive o ágio ou deságio apurado na sua aquisição, devem ser reconhecidos em razão da fluência de seus prazos de vencimento, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.
- III. As perdas e provisões com os Direitos Creditórios ou com os Outros Ativos serão reconhecidas no resultado do período, observados as regras e os procedimentos definidos no COSIF e na Resolução nº 2.682, de 22 de dezembro de 1999, do Conselho Monetário Nacional, e suas alterações posteriores. O valor ajustado em razão do reconhecimento das referidas perdas passará a constituir a nova base de custo, admitindo-se a reversão das perdas, desde que por motivo justificado subsequente ao que levou ao seu reconhecimento, limitada

ao custo de aquisição, acrescida dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.

- IV. É obrigatória a divulgação, em notas explicativas às demonstrações financeiras anuais do Fundo, de informações que abranjam, no mínimo, o montante, a natureza e as faixas de vencimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo e os valores de custo e, caso aplicável, de mercado dos ativos, segregados por tipo de ativo, bem como os parâmetros utilizados na determinação desses valores.



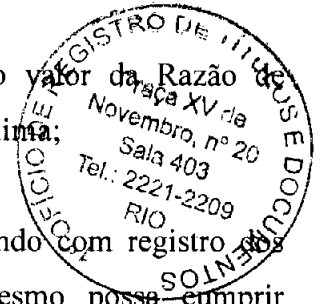
## CAPÍTULO DEZESSETE – DO CUSTODIANTE

- I. Sem prejuízo dos demais deveres e obrigações definidos na Instrução CVM e no Contrato de Custódia, o Custodiante, diretamente ou por meio de seus Agentes, será responsável pelas seguintes atividades:
- a) Verificar, na Data de Aquisição, se os Direitos Creditórios a serem cedidos ao Fundo atendem aos Critérios de Elegibilidade;
  - b) observar o cumprimento pelo Fundo, conforme o caso, do percentual contido na alínea “c” do inciso II do Capítulo Cinco;
  - c) operacionalizar todos os procedimentos e rotinas definidos nos Documentos de Securitização que sejam de sua exclusiva responsabilidade;
  - d) receber e analisar, diretamente ou por meio de seus Agentes, a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios, nos termos deste Regulamento;
  - e) movimentar as Contas de Depósito, observadas as instruções passadas pela Administradora;
  - f) receber e fazer a guarda e custódia física ou escritural dos documentos abaixo relacionados, diretamente ou por meio de seus Agentes, mantendo em arquivo físico ou eletrônico a documentação negocial e fiscal relativa a cada operação realizada pelo Fundo, pelo prazo necessário ao atendimento da auditoria por parte da Administradora ou pelo prazo mínimo exigido pela legislação fiscal, conforme o caso:

- i) extratos das Contas de Depósito e comprovantes de pagamento de valores liquidados pelo Fundo na Conta Corrente do Cedente;
- ii) Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo que lhe tenham sido encaminhados pelos Cedentes ou por seus Agentes;
- iii) documentos comprobatórios referentes aos Outros Ativos;
- iv) registros eletrônicos da Base de Dados do Fundo, relatórios preparados nos termos do Contrato de Custódia e demais documentos relacionados às rotinas e aos procedimentos definidos nos Documentos da Securitização que sejam de sua responsabilidade;
- g) entregar à Administradora, quando solicitado, os documentos referidos nos itens “i” e “ii” da alínea “f” acima;
- h) receber, diretamente ou por meio de seus Agentes, os valores relativos aos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, transferidos, a qualquer título, pelos Sacados, pelos Cedentes, pelo Agente Cobrador ou por seus Agentes para Contas de Depósito, os quais deverão ser creditados, após a sua conciliação e trânsito em contas intermediárias de titularidade do Fundo, na Conta Corrente do Fundo, sendo expressamente vedado o crédito destes valores em qualquer outra conta corrente;
- i) receber, diretamente ou por meio de seus Agentes, quaisquer rendimentos ou valores relacionados aos Outros Ativos, sendo que todas as verbas recebidas deverão ser exclusivamente creditadas, após a sua conciliação e trânsito em contas intermediárias de titularidade do Fundo, na Conta Corrente do Fundo, sendo expressamente vedado o crédito destes valores em qualquer outra conta corrente;
- j) efetuar a liquidação financeira relativa à aquisição de Direitos Creditórios, observadas as instruções passadas pela Administradora e os procedimentos definidos neste Regulamento e no respectivo Contrato de Cessão;



- k) apurar e colocar à disposição da Administradora, diariamente, o valor da Razão de Garantia, do Índice de Liquidez e da Alocação de Investimento Mínima;
- l) colocar à disposição da Administradora o fluxo financeiro do Fundo com respectivos lançamentos, em base diária, de forma que o mesmo possa cumprir pontualmente suas obrigações financeiras e contratuais; e
- m) somente acatar ordens passadas por pessoa(s) autorizada(s) da Administradora, desde que as mesmas estejam de acordo com o previstos neste Regulamento.



II. Enquanto no exercício de suas respectivas funções, o Custodiante está autorizado, em caráter exclusivo, por conta e ordem da Administradora, a:

- a) conforme o caso, abrir e movimentar, em nome do Fundo, as Contas de Depósito, as contas de depósito específicas abertas diretamente em nome do Fundo (i) no SELIC, (ii) na CETIP ou (iii) em instituições ou entidades autorizadas a prestação desses serviços pelo Bacen ou pela CVM em que os Outros Ativos sejam negociados, liquidados ou registrados, sempre com estrita observância aos termos e às condições deste Regulamento e do Contrato de Custódia;
- b) dar e receber quitação ou declarar o vencimento antecipado dos Outros Ativos; e
- c) efetuar, às expensas do Fundo, o pagamento das despesas e encargos do Fundo necessários à manutenção de sua boa ordem administrativa, legal e operacional, desde que existam recursos disponíveis e suficientes para tanto, sempre observadas as instruções passadas pela Administradora.

III. Na hipótese de substituição do Custodiante pelos Quotistas, deverão ser observados, no que forem aplicáveis, os procedimentos definidos no Capítulo Oito.

IV. O Custodiante poderá renunciar a qualquer tempo às funções a este atribuídas nos termos deste Regulamento, do Contrato de Custódia e dos demais Documentos da Securitização. Neste caso, o Custodiante deverá, a exclusivo critério da Administradora, desempenhar todas as suas funções pelo prazo de até 60 (sessenta) dias, prorrogáveis por mais 60 (sessenta) dias,

contado do envio à Administradora de comunicação, por escrito, informando-a de sua renúncia.



## **CAPÍTULO DEZOITO – DA ASSEMBLÉIA GERAL**

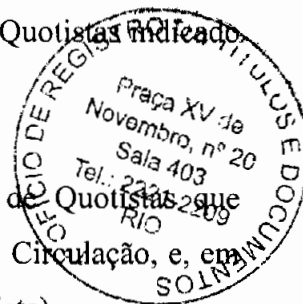
- I. Observados os respectivos quoruns de instalação e de deliberação definidos neste Regulamento, compete privativamente à Assembléia Geral:
- a) tomar, anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas relativas ao Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras apresentadas pela Administradora;
  - b) alterar o Regulamento, observado o disposto nos incisos XV e XVII deste Capítulo;
  - c) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração, inclusive na hipótese de restabelecimento da remuneração que tenha sido objeto de redução;
  - d) deliberar sobre a transformação, incorporação, fusão, cisão ou liquidação antecipada do Fundo;
  - e) deliberar sobre a alteração do periódico destinado à publicação de informações do Fundo, referido no inciso I do Capítulo Vinte e Quatro;
  - f) deliberar sobre a eventual necessidade de aportes adicionais de recursos no Fundo pelos titulares das Quotas Sênior, nos termos do Capítulo Vinte e Oito ou pela liquidação do Fundo, nas hipóteses definidas neste Regulamento;
  - g) deliberar sobre a alteração do parâmetro de rentabilidade das Quotas Sênior descrito no inciso VIII do Capítulo Onze;
  - h) deliberar sobre a nomeação de representante dos Quotistas, se houver;
  - i) deliberar sobre a substituição da Administradora, do Custodiante e da Empresa de Classificação de Risco, nas hipóteses previstas nos respectivos instrumentos de contratação; e

- j) aprovar, por meio de Aprovação Consensual, a realização de aditamentos e modificações aos Documentos da Securitização.



- II. O Regulamento e os Documentos da Securitização poderão ser alterados independentemente de Assembléia Geral, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, devendo ser providenciada tal alteração, conforme o caso, no prazo máximo de 30 (trinta) dias úteis, contado da divulgação do fato aos Quotistas, divulgação esta que lhes será encaminhada por meio de correspondência enviada com aviso de recebimento.
- III. A primeira convocação da Assembléia Geral far-se-á por meio de anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo ou por meio de e-mail ou correspondência enviado aos respectivos quotistas ou ao representante dos Quotistas indicado na forma do inciso IV do Capítulo Doze, do qual constará o dia, a hora e o local em que será realizada a assembléia e, ainda que de forma sucinta, a ordem do dia. A convocação deverá indicar estarem disponíveis na sede da Administradora as informações e os elementos materiais necessários à análise prévia pelos Quotistas das matérias objeto da Assembléia Geral. As informações e dados dos Quotistas, inclusive daqueles que ingressarem no Fundo através de mercado secundário, serão obtidas pela Administradora com o Agente Escriturador ou observadas as informações contidas no Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco.
- IV. A Assembléia Geral poderá ser convocada a qualquer tempo pela Administradora ou por Quotistas titulares de Quotas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) de qualquer das classes de Quotas em Circulação.
- V. Salvo se outro prazo não for estabelecido neste Regulamento, a Assembléia Geral deverá realizar-se, em primeira convocação, no prazo mínimo de 10 (dez) dias contado de sua convocação, nos termos do inciso III acima.
- VI. Não se realizando a Assembléia Geral em primeira convocação, por falta de quorum de instalação, a Assembléia Geral realizar-se-á, em segunda convocação, no prazo mínimo de 5 (cinco) dias contado de nova convocação feita por meio de anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo ou por meio de e-mail ou

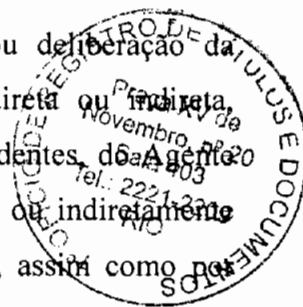
correspondência enviado aos respectivos quotistas ou ao representante dos Quotistas indicados na forma do inciso IV do Capítulo Doze.



- VII. A Assembléia instalar-se-á, em primeira convocação, com a presença de Quotistas que representem, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) das Quotas Sênior em Circulação, e, em segunda convocação, com a presença de, pelo menos, um condômino (Quotista).
- VIII. Independentemente das formalidades previstas neste Capítulo, será considerada regular a Assembléia Geral em que comparecerem todos os Quotistas.
- IX. Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral realizar-se-á na sede da Administradora. Quando houver de efetuar-se em outro local, os avisos de convocação indicarão, com clareza, o lugar da reunião, que em nenhum caso poderá realizar-se fora da cidade onde se situa a sede da Administradora.
- X. A presidência da Assembléia Geral caberá, na seguinte ordem (a) ao Diretor Designado ou a seu Agente ou (b) ao representante dos Quotistas presentes à Assembléia Geral, escolhido pela maioria dos titulares das Quotas Sênior.
- XI. A Administradora ou os Quotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) de qualquer das classes de Quotas em Circulação poderão convocar, para participar de Assembléia Geral, representantes do Custodiante, da Empresa de Auditoria ou quaisquer outros terceiros cuja presença seja considerada relevante para a deliberação de qualquer matéria constante da ordem do dia.
- XII. Independentemente de quem tenha convocado a Assembléia Geral, o Diretor Designado ou seu Agente deverá comparecer a todas as Assembléias Gerais e prestar as informações que lhe forem solicitadas.
- XIII. Toda e qualquer matéria submetida à deliberação dos Quotistas deverá ser aprovada, em primeira convocação, pelos votos favoráveis da maioria dos titulares das Quotas em Circulação que tenham direito de votar a matéria objeto de deliberação e, em segunda convocação, pela maioria dos titulares das Quotas presentes que tenham direito de votar a matéria objeto de deliberação, salvo se outro quorum de deliberação não for exigido por este Regulamento.



XIV. Para efeito da constituição de quaisquer dos quoruns de instalação ou deliberação da Assembléia Geral, serão excluídas as Quotas Sênior de titularidade, direta ou indireta, inclusive por meio de fundos de investimento, da Administradora, dos Cedentes, da Agência Cobrador, de suas Pessoas controladoras, das sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum, assim como por funcionários e administradores de quaisquer dessas Pessoas.



XV. A aprovação das seguintes matérias dependerá dos votos favoráveis de:

- a) 100% (cem por cento) dos titulares das Quotas Sênior em Circulação e das Quotas Subordinadas em Circulação para alteração das Datas de Amortização de Quotas de qualquer classe;
- b) 90% (noventa por cento) dos titulares das Quotas Sênior em Circulação para alteração do Prazo de Vigência, de qualquer dos quoruns de instalação ou deliberação estabelecidos neste Regulamento, incluindo todas as alíneas deste inciso XV e quaisquer dos incisos dos Capítulos Onze, Doze e Treze do Regulamento; e
- c) 75% (setenta e cinco por cento) dos titulares das Quotas Sênior em Circulação para a aprovação de alteração de quaisquer dos incisos dos Capítulos Quatro, Cinco, Seis, Oito, Dezesesseis, Dezenove, Vinte, Vinte e Um e Vinte e Seis deste Regulamento, das disposições dos Suplementos, das definições constantes do Anexo I e dos termos e condições de qualquer dos Documentos da Securitização.

XVI. Os titulares das Quotas Sênior ou das Quotas Subordinadas poderão ser representados por mandatários legalmente constituídos há menos de 1 (um) ano, sendo que o instrumento de mandato deverá ser depositado na sede da Administradora no prazo de até 3 (três) dias úteis antes da data de realização da Assembléia Geral.

XVII. Observados os termos e as condições deste Regulamento, a maioria dos titulares das Quotas Subordinadas em Circulação, reunidos em Assembléia Geral, terão o direito de vetar a realização de alteração de qualquer dos incisos dos Capítulos Dois, Quatro, Cinco, Seis, Oito, Nove, Onze, Doze, Treze, Dezesesseis, Dezenove, Vinte, Vinte e Um, Vinte e Seis e Vinte e Oito, dos incisos IV a VII, IX e X do Capítulo Sete, dos incisos V, VI, XI, XIII, XV e XVII deste Capítulo Dezoito,

das disposições dos Suplementos, das definições constantes do Anexo I e dos termos e condições dos Documentos da Securitização.

XVIII. Os titulares das Quotas Sênior, os titulares das Quotas Subordinadas, independentemente de possuírem direito de voto ou veto sobre as matérias previstas na ordem do dia, ~~sem~~ <sup>Praxe nº 20</sup> representantes das instituições responsáveis pela distribuição das Quotas, ~~conforme o caso,~~ <sup>Salvo erro</sup> poderão comparecer a todas as Assembléias Gerais.



XIX. As deliberações tomadas pelos Quotistas, observados os quoruns de instalação e de deliberação estabelecidos neste Regulamento, serão válidas e eficazes e obrigarão tanto os titulares das Quotas Sênior quanto os titulares das Quotas Subordinadas, quer tenham comparecido à Assembléia Geral, e nela hajam se absterido de votar, inclusive na hipótese de exclusão do direito de voto, ou votado contra, quer não tenham comparecido.

## **CAPÍTULO DEZENOVE – DOS EVENTOS DE AVALIAÇÃO E DOS EVENTOS DE AMORTIZAÇÃO ANTECIPADA**

- I. São considerados eventos de avaliação (os “Eventos de Avaliação”) quaisquer das seguintes ocorrências:
- a) caso o Fundo deixe de efetuar o pagamento integral de qualquer das Amortizações Integrais e/ou Amortizações Programadas relativa a qualquer Série, nas respectivas Datas de Amortização;
  - b) inobservância pelo Custodiante e/ou pelo Agente Cobrador de seus respectivos deveres e obrigações previstos neste Regulamento, no Contrato de Custódia e no Contrato de Cobrança, que não seja um Evento de Amortização Antecipada, desde que o respectivo evento, a critério exclusivo da Administradora, (i) possa afetar adversamente o equilíbrio econômico e financeiro do Fundo e (ii) não seja regularizado no prazo de 5 (cinco) dias úteis contado do recebimento, pelo Custodiante e/ou pelo Agente Cobrador, conforme o caso, de comunicação enviada pela Administradora, informado-o de sua ocorrência;
  - c) rebaixamento da classificação de risco inicial de qualquer Série em mais de 3 (três) sub-níveis, considerando-se a tabela de classificação da Agência de Classificação de Risco;

d) caso a Empresa de Classificação de Risco não divulgue a atualização trimestral da classificação de risco referente a qualquer Série de Quotas Sênior em Circulação por prazo igual ou superior a 60 (sessenta) dias;

e) amortização de Quotas Subordinadas em desacordo com os procedimentos definidos neste Regulamento, inclusive que possa causar o desenquadramento do Fundo disposto no inciso XI do Capítulo Doze;

f) resilição do Contrato de Custódia ou renúncia do Custodiante, com a não assunção de suas funções por uma nova instituição, nos termos ali definidos;

g) renúncia da Administradora, com a não assunção de suas funções por uma nova instituição, nos termos deste Regulamento;

h) caso o Fundo deixe de atender à Razão de Garantia e tal evento não seja sanado ou não tenham sido iniciados os procedimentos de reenquadramento definidos neste Regulamento, no prazo de 10 (dez) dias úteis contado da ocorrência do evento;

i) caso o Fundo deixe de atender ao Índice de Liquidez com referência a qualquer Série em Circulação em 2 (duas) Datas de Verificação consecutivas ou 3 (três) Datas de Verificação alternadas, durante o período de 180 (cento e oitenta) dias imediatamente anterior à última data de apuração do Índice de Liquidez;

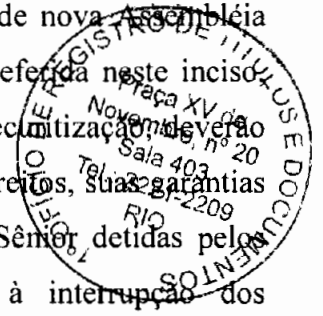
j) caso haja mudança na titularidade das Quotas Subordinadas após a Data de Emissão da primeira Série de Quotas Sênior;

k) ocorrência de qualquer dos Eventos de Revisão, conforme definidos no Contrato de Cessão.

II. Na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, a qual é considerada fato relevante para efeito de comunicação aos Quotistas, a Administradora suspenderá imediatamente o pagamento pela amortização de Quotas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios. Concomitantemente, a Administradora deverá convocar uma Assembléia Geral para que seja avaliado o grau de comprometimento do Programa de Securitização. Caso os titulares da maioria das Quotas Sênior em Circulação, observado o

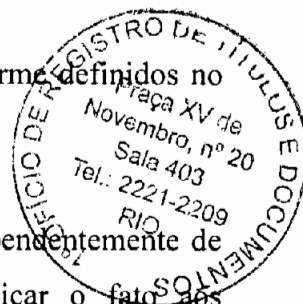


disposto no inciso XIII do Capítulo Dezoito, decidam que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora deverá implementar os procedimentos definidos no inciso V abaixo, excluindo a convocação de nova Assembleia Geral. Os titulares das Quotas Sênior reunidos na Assembleia Geral, referida neste inciso convocada para avaliar o grau de comprometimento do Programa de Securitização, deverão deliberar sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, sendo assegurada a amortização integral das Quotas Sênior detidas pelos Quotistas dissidentes, no caso de decisão assemblear favorável à interrupção dos procedimentos acima referidos.



- III. Caso o Evento de Avaliação não dê causa à declaração de um Evento de Amortização Antecipada, após a conclusão de eventuais ajustes aos Documentos da Securitização, aprovados nos termos da alínea “j” do inciso I do Capítulo Dezoito, o Fundo deverá dar prosseguimento às rotinas ordinárias do Programa de Securitização, definidas nos Documentos da Securitização, incluindo a amortização de Quotas.
- IV. São considerados eventos de amortização antecipada de Quotas (os “Eventos de Amortização Antecipada”), quaisquer das seguintes ocorrências:
- a) caso os Quotistas não consigam, por 2 (duas) Assembleias Gerais consecutivas, determinar um novo índice ou parâmetro de precificação para as Quotas Sênior, nos termos do inciso VIII do Capítulo Onze;
  - b) caso os recursos necessários à realização dos procedimentos definidos no Capítulo Vinte e Oito não sejam tempestivamente colocados à disposição do Fundo, nos termos ali previstos;
  - c) caso, após o término do prazo previsto no inciso IV do Capítulo Dezessete, não tenha sido aprovado pelos Quotistas, reunidos em Assembleia Geral, por meio de Aprovação Consensual, um novo custodiante para o Fundo;
  - d) caso haja substituição do Consultor de Crédito;
  - e) caso seja deliberado em Assembleia Geral que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Amortização Antecipada; ou

f) caso ocorra qualquer dos Eventos de Inadimplemento Contratual, conforme definidos no Contrato de Cessão.



- V. Na ocorrência de qualquer dos Eventos de Amortização Antecipada, independentemente de qualquer procedimento adicional, a Administradora deverá (a) comunicar o fato aos Quotistas, (b) suspender imediatamente o pagamento pela amortização de Quotas Subordinadas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios e (c) dar início aos procedimentos de amortização antecipada de Quotas Sênior do Fundo definidos no inciso VI abaixo. A Administradora deverá convocar imediatamente uma Assembléia Geral para que os titulares das Quotas Sênior deliberem sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, sendo assegurada a amortização integral das Quotas Sênior detidas pelos Quotistas dissidentes, no caso de decisão assemblear favorável à interrupção dos procedimentos acima referidos.
- VI. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora, a seu exclusivo critério, de forma a preservar os direitos, garantias e interesses dos titulares das Quotas Sênior, poderá, antes da realização da Assembléia Geral referida no inciso V acima, dar início aos procedimentos de amortização antecipada de Quotas do Fundo definidos neste inciso. No curso dos procedimentos de amortização antecipada de Quotas Sênior do Fundo, as Quotas Sênior em Circulação deverão ser compulsoriamente amortizadas, total ou parcialmente, concomitantemente e em igualdade de condições, observados, no que forem aplicáveis, os procedimentos definidos no inciso I do Capítulo Doze e a ordem de aplicação de recursos definida no Capítulo Vinte e Seis.
- VII. Na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, a Administradora deverá aplicar e manter os Outros Ativos de titularidade do Fundo exclusivamente em moeda corrente nacional e/ou em títulos de emissão do Tesouro Nacional ou do Bacen.

## **CAPÍTULO VINTE – DA AMORTIZAÇÃO COMPULSÓRIA PARA FINS DE REENQUADRAMENTO DE ÍNDICES**

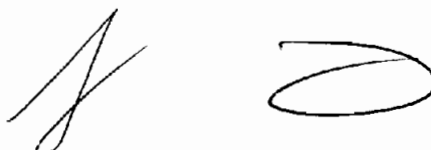
- I. Para o reenquadramento da Razão de Garantia e/ou Alocação de Investimento Mínima, a Administradora procederá à amortização antecipada, total ou parcial, de todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, proporcionalmente e em igualdade de condições, por seu valor

atualizado nos termos da alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze, de forma que, computada, *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda, concomitantemente, aos parâmetros de enquadramento definidos no inciso XI do Capítulo Doze (a “Amortização Não Programada”).

- II. Caso o Fundo deixe de atender à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora deverá promover a amortização compulsória, total ou parcial, de Quotas de forma que, computada *pro-forma*, a amortização pretendida, o Fundo atenda à Alocação de Investimento Mínima e aos demais índices definidos no inciso XI da Cláusula Doze. Quando da realização da amortização compulsória acima referida, deverão ser prioritariamente amortizadas Quotas Subordinadas e, caso a referida amortização não seja suficiente para reenquadrar o Fundo à Alocação de Investimento Mínima, a Administradora promoverá a Amortização Não Programada de todas as Séries de Quotas Sênior em Circulação, proporcionalmente e em igualdade de condições.
- III. Quando da realização de Amortização Não Programada de Quotas Sênior e amortizações de Quotas Subordinadas ao amparo deste Capítulo, deverão ser observados pela Administradora, no que forem aplicáveis, os procedimentos definidos nos incisos V e seguintes do Capítulo Dezenove. A Administradora deverá informar imediatamente aos representantes de cada um dos titulares das Quotas, indicados nos termos do inciso IV do Capítulo Doze, mediante correspondência com aviso de recebimento, a ocorrência e natureza do evento e o valor total das amortizações, incluindo o valor das Quotas detidas pelo respectivo investidor que será amortizado.

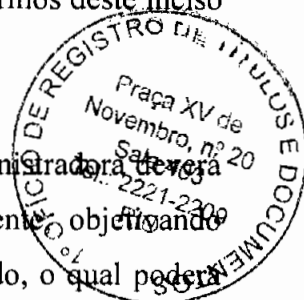
## **CAPÍTULO VINTE E UM – DOS PROCEDIMENTOS DE DAÇÃO EM PAGAMENTO**

- I. Para efeito do disposto no inciso XVI do art. 24 da Instrução CVM, o Fundo deverá ser liquidado antecipadamente caso ocorra um Evento de Amortização Antecipada e existam Quotas em Circulação. Neste caso, a Administradora promoverá, a seu exclusivo critério, o resgate das Séries de Quotas Sênior em Circulação, mediante dação em pagamento dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos de titularidade do Fundo, sempre até o limite do valor de cada Quota Sênior apurado, *pro-forma*, observado o disposto na alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze (o “Valor Referencial”). Após a conclusão do resgate das Quotas Sênior, por meio dos mecanismos de dação em pagamento aqui previstos, o Fundo promoverá o resgate das Quotas Subordinadas, por meio da dação em pagamento do eventual saldo de ativos remanescente em sua carteira, se houver. É assegurado o resgate das Quotas detidas

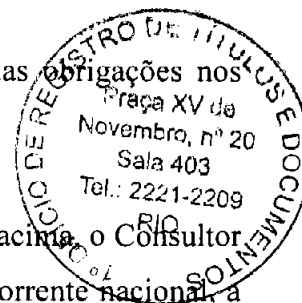


pelos Quotistas dissidentes na hipótese de decisão assemblear pela não liquidação do Fundo, adotada por Aprovação Consensual. As cessões de crédito realizadas nos termos deste inciso deverão observar o disposto no inciso III do Capítulo Vinte e Nove.

- II. Antes da realização dos procedimentos descritos no inciso I acima, a Administradora deverá promover, às expensas do Fundo, procedimento de avaliação independente, objetivando determinar o valor de liquidação dos ativos integrantes da carteira do Fundo, o qual poderá ser distinto dos critérios utilizados na definição do valor contábil dos referidos ativos. Posteriormente, a Administradora deverá convocar uma Assembléia Geral com a finalidade de informar o resultado do processo de avaliação e proceder à eleição, pelos titulares de Quotas, de um administrador para o condomínio civil referido no inciso III abaixo.
- III. Para fins do disposto no inciso I deste Capítulo, os Direitos Creditórios dados em dação pelo Fundo aos titulares de Quotas Sênior e, conforme o caso, das Quotas Subordinadas, serão compulsoriamente mantidos em condomínio, nos termos da Seção I, do Capítulo VI, do Título III, do Livro III da Parte Especial do Código Civil brasileiro, a ser necessariamente constituído no prazo máximo de 45 (quarenta e cinco) dias contado da realização da Assembléia Geral referida no inciso II acima. O quinhão de cada Quotista será equivalente ao valor dos créditos a este efetivamente atribuídos. Os termos e as condições da convenção de condomínio conterão avença assegurando aos condôminos, originalmente titulares de Quotas Sênior, o direito de preferência no recebimento de quaisquer verbas decorrentes da cobrança dos créditos mantidos em condomínio. Caso os titulares das Quotas não procedam à eleição do administrador do condomínio civil, essa função será atribuída ao condômino que detenha, direta ou indiretamente, o maior quinhão.
- IV. Após a constituição do condomínio acima referido, o Custodiante providenciará a transferência da guarda dos Documentos Comprobatórios, relativos aos Direitos Creditórios dados em dação pelo Fundo, conforme o caso, a quem o administrador do condomínio civil indicar, a partir de quando o Custodiante desobrigar-se-á de suas responsabilidades nos termos deste Regulamento e dos demais Documentos da Securitização. Caso os titulares das Quotas Sênior, por qualquer motivo, não venham a constituir o condomínio civil referido no inciso III acima e/ou a eleger o seu administrador, a Administradora e o Custodiante poderão promover a consignação dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos de titularidade do Fundo e dos respectivos Documentos Comprobatórios, na forma do Artigo 334 do Código



Civil brasileiro, a partir de quando o Custodiante desobrigar-se-á de suas obrigações nos termos deste Regulamento e dos demais Documentos da Securitização.



- V. Antes da implementação dos procedimentos de dação referidos no inciso I acima, o Consultor de Crédito terá a opção de, a seu exclusivo critério, adquirir, em moeda corrente nacional, a totalidade dos respectivos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo pelo Valor Referencial, acrescido de todos os custos e despesas necessários à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigível em data posterior ao encerramento de suas atividades. O Consultor de Crédito poderá exercer a opção de compra acima referida no prazo decadencial de 10 (dez) dias úteis, contado do recebimento de comunicação, enviada pela Administradora, informando o Consultor de Crédito do respectivo evento. As cessões de crédito realizadas nos termos deste inciso deverão observar o disposto no inciso III do Capítulo Vinte e Nove. Na hipótese de o Consultor de Crédito optar por não exercer a opção de compra aqui referida, a Administradora iniciará os procedimentos referidos no inciso II acima.
- VI. Os pagamentos de valores aos antigos Quotistas nos termos deste Capítulo deverão observar, no que forem aplicáveis, a ordem de aplicação de recursos definida no Capítulo Vinte e Seis.

## **CAPÍTULO VINTE E DOIS – DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

- I. O Fundo terá escrituração contábil própria. As demonstrações financeiras do Fundo estarão sujeitas às normas de escrituração, elaboração, remessa e publicação previstas no COSIF.
- II. O Fundo será auditado anualmente pela Empresa de Auditoria. Deverá necessariamente constar de cada relatório de auditoria e das respectivas notas explicativas descrição pormenorizada:
- a) apresentando o comportamento e perfil de adimplência da carteira de Direitos Creditórios do Fundo;
  - b) referente ao cumprimento pela Administradora, no respectivo exercício social, dos termos e condições deste Regulamento e do Contrato de Cessão; e
  - c) análise dos demonstrativos preparados pelo Diretor Designado nos termos do inciso XII do Capítulo Sete.



- III. O exercício social do Fundo tem duração de 1 (um) ano e terminará no dia 31 de março de cada ano.



## **CAPÍTULO VINTE E TRÊS – DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

- I. O Patrimônio Líquido corresponderá à soma algébrica do disponível com o valor dos ativos integrantes da carteira mais os valores a receber, apurados na forma do Capítulo Dezesesseis, menos as exigibilidades referentes às despesas e encargos do Fundo e provisões.
- II. Devem ser considerados, para efeito de cálculo do Patrimônio Líquido, os dispêndios efetivamente incorridos a título de prestação de margens de garantia em espécie, ajustes diários, prêmios e custos operacionais decorrentes da manutenção de posições em mercados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

## **CAPÍTULO VINTE E QUATRO – DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS**

- I. Salvo quando outro meio de comunicação com os Quotistas seja expressamente previsto neste Regulamento, quaisquer atos, fatos, decisões ou assuntos, de qualquer forma, relacionados aos interesses dos Quotistas, deverão ser ampla e imediatamente divulgados, às expensas do Fundo, por meio (a) de anúncio publicado, na forma de aviso, no jornal “Monitor Mercantil”, exceto pelos anúncios de início e de encerramento de distribuição de Quotas, os quais serão publicados no jornal “Valor Econômico”, edição nacional, ambos cientificados aos Quotistas nos termos da Instrução CVM ou (b) de e-mail enviado ao representante do Quotista indicado na forma do inciso IV do Capítulo Doze. As publicações referidas neste Capítulo deverão ser mantidas à disposição dos condôminos na sede da Administradora.
- II. Observado o disposto neste Regulamento, a Administradora deverá proceder à determinação e colocar à disposição dos Quotistas, em seu *website*, em base diária, (i) o valor de cada Quota; (ii) a rentabilidade do Fundo e o comportamento da carteira de Direitos Creditórios, dos ativos financeiros e das demais modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e realizado, com base nos dados relativos ao último dia útil do mês imediatamente anterior, e (iii) o valor dos índices referidos

no inciso XI do Capítulo Doze. As informações referidas nos itens “i” a “iii” acima deverão, também, ser colocadas à disposição da Agência de Classificação de Risco, em base de dados.



- III. A Administradora deverá divulgar em seu *website*, no prazo de 15 (quinze) dias contado do término do respectivo trimestre, além de manter disponíveis em sua sede e nas instituições que coloquem Quotas do Fundo, informações sobre o valor do Patrimônio Líquido, sobre o valor das Quotas, sobre a rentabilidade acumulada no respectivo trimestre e no ano civil a que se referirem e os relatórios preparados pela Agência de Classificação de Risco. A divulgação das informações acima referidas poderá ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódico de ampla veiculação.
- IV. A Administradora deverá colocar as demonstrações financeiras do Fundo à disposição dos Quotistas que as solicitarem, observados os seguintes prazos máximos:
- a) de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e
  - b) de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, no caso de demonstrações financeiras anuais, devidamente auditadas.
- V. A Administradora deverá prestar à CVM as informações referidas no Art. 45 da Instrução CVM e enviar àquela autarquia, bem como colocar à disposição dos Quotistas os demonstrativos referidos no inciso XII do Capítulo Sete, no prazo de até 30 (trinta) dias contado do término do trimestre respectivo.
- VI. Todo o material de divulgação do Fundo deverá apresentar a nota conferida pela Agência de Classificação de Risco, suas respectivas atualizações e a indicação de como os Quotistas podem obter maiores informações sobre a avaliação efetuada.
- VII. As informações prestadas ou qualquer material de divulgação do Fundo não podem estar em desacordo com este Regulamento e com o Prospecto protocolado na CVM.

## CAPÍTULO VINTE E CINCO – DOS ENCARGOS DO FUNDO



- I. Além da Taxa de Administração, constituem encargos do Fundo as seguintes despesas:
- a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo, inclusive taxa de registro do Fundo devida à CVM;
  - b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas neste Regulamento ou na regulamentação pertinente;
  - c) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos condôminos;
  - d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras, das contas do Fundo, da análise de sua situação e da atuação da Administradora;
  - e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;
  - f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
  - g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do Fundo ou à realização de Assembléia Geral;
  - h) taxas de custódia de ativos integrantes da carteira do Fundo, incluindo o registro dos competentes instrumentos jurídicos;
  - i) contribuição devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Quotas admitidas à negociação; e
  - j) despesas com a contratação de agência de classificação de risco.

II. Quaisquer despesas não previstas neste Capítulo como encargos do Fundo devem correr por conta da Administradora.

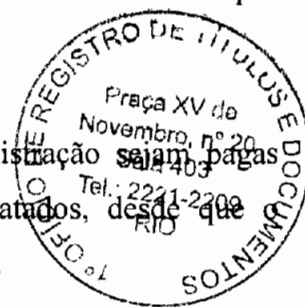
III. A Administradora poderá estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços por esta contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o valor da Taxa de Administração.

IV. Sem prejuízo da responsabilidade da Administradora e do Diretor Designado, poderão ser constituídos conselhos consultivos, por iniciativa dos Quotistas ou da própria Administradora, ressaltando-se que tais órgãos serão remunerados pelas Pessoas que vierem a constituir-los.

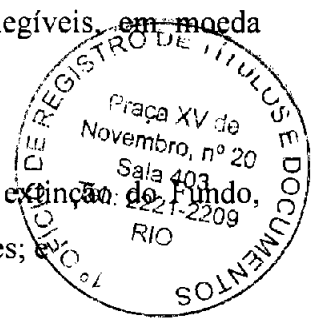
## CAPÍTULO VINTE E SEIS – DA ORDEM DE APLICAÇÃO DE RECURSOS

I. A partir da 1ª (primeira) data de integralização de Quotas e até a liquidação do Fundo, mesmo que antecipada, sempre preservada a manutenção de sua boa ordem legal, administrativa e operacional, a Administradora obriga-se, por meio dos competentes débitos e créditos realizados nas contas correntes de titularidade do Fundo, a alocar os recursos decorrentes da integralização das Quotas e do recebimento dos ativos integrantes da carteira do Fundo, na seguinte ordem:

- a) no pagamento dos encargos de responsabilidade do Fundo, devidos nos termos deste Regulamento e da legislação aplicável;
- b) no provisionamento e na criação de reserva monetária no montante estimado dos encargos de responsabilidade do Fundo a serem incorridos no mês calendário subsequente ao da realização do respectivo provisionamento;
- c) na amortização das Quotas Sênior, emitidas ao amparo do inciso I do Capítulo Vinte e Oito, devidamente atualizadas *pro rata temporis*, utilizando-se o mesmo critério de atualização aplicado às Quotas Sênior com maior remuneração;
- d) na amortização das Quotas Sênior em Circulação, observados os termos e as condições do Regulamento;



- e) no pagamento do Preço de Aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis, em moeda corrente nacional, sempre até o Potencial de Cessão;
- f) na constituição de reserva de pagamento relacionada à liquidação e extinção do Fundo, ainda que exigível em data posterior ao encerramento de suas atividades;
- g) na amortização de Quotas Subordinadas, observados os limites, os termos e as condições deste Regulamento.



- II. Exclusivamente na hipótese de ocorrência de um Evento de Amortização Antecipada, o pagamento da remuneração da Agência de Classificação de Risco somente ocorrerá após a amortização ou resgate integral das Quotas Sênior.

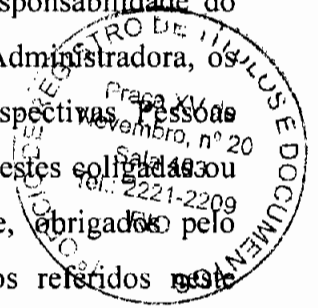
## **CAPÍTULO VINTE E SETE – DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

- I. A Agência de Classificação de Risco será responsável pela elaboração e atribuição de classificação de risco de cada Série de Quotas Sênior. A classificação de risco deverá ser atualizada, trimestralmente, e ficar à disposição dos Quotistas na sede da Administradora e em seu *website*.
- II. Qualquer alteração na classificação de risco das Quotas Sênior, constitui fato relevante para efeito de comunicação aos Quotistas.

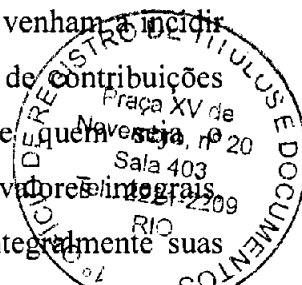
## **CAPÍTULO VINTE E OITO – DOS CUSTOS REFERENTES À DEFESA DOS TITULARES DAS QUOTAS SÊNIOR**

- I. Caso o Fundo não possua recursos disponíveis, em moeda corrente nacional, suficientes para a adoção e manutenção, direta ou indireta, dos procedimentos judiciais e extrajudiciais necessários à cobrança dos Direitos Creditórios e dos Outros Ativos de titularidade do Fundo e à defesa dos direitos, interesses e prerrogativas do Fundo, a maioria dos titulares das Quotas Sênior, reunidos em Assembléia Geral, poderão aprovar o aporte de recursos ao Fundo, por meio da integralização de Série de Quotas Sênior específica, a ser realizada por todos os titulares das Quotas Sênior, para assegurar, se for o caso, a adoção e manutenção dos procedimentos acima referidos.

- II. Todos os custos e despesas referidos neste Capítulo serão de inteira responsabilidade do Fundo e dos titulares das Quotas Sênior em Circulação, não estando a Administradora, os Cedentes, o Custodiante, o Agente Cobrador e quaisquer de suas respectivas pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum, em conjunto ou isoladamente, obrigados pelo adiantamento ou pagamento de valores relacionados aos procedimentos referidos neste Capítulo.
- III. A realização de despesas ou a assunção de obrigações, por conta e ordem do Fundo, nos termos deste Capítulo, deverá ser previamente aprovada pelos titulares da maioria das Quotas Sênior reunidos na Assembléia Geral prevista no inciso I acima. Caso a realização das referidas despesas ou a assunção de obrigações seja aprovada na forma deste Capítulo, os Quotistas deverão definir na referida Assembléia Geral o cronograma de integralização da respectiva Série de Quotas Sênior, as quais deverão ser integralizadas pelos titulares das Quotas Sênior, na proporção de seus créditos, em moeda corrente nacional, na medida em que os recursos se façam necessários à realização dos procedimentos deliberados na referida Assembléia Geral, sendo vedada qualquer forma de compensação.
- IV. O Fundo reembolsará os valores adiantados pelos Quotistas, se possível, quando do resgate das referidas Quotas, por meio dos procedimentos definidos no Capítulo Vinte e Seis.
- VIII. Nenhuma medida judicial ou extrajudicial será iniciada ou mantida pela Administradora antes do recebimento integral do adiantamento a que se refere este Capítulo e da assunção pelos titulares das Quotas Sênior do compromisso de prover os recursos necessários ao pagamento de verba de sucumbência a que o Fundo venha a ser eventualmente condenado.
- IX. A Administradora, o Custodiante, o Agente Cobrador, os Cedentes, seus administradores, empregados e demais prepostos não são responsáveis por eventuais danos ou prejuízos, de qualquer natureza, sofridos pelo Fundo e pelos titulares das Quotas Sênior e das Quotas Subordinadas em decorrência da não propositura (ou prosseguimento) de medidas judiciais ou extrajudiciais necessárias à salvaguarda de seus direitos, garantias e prerrogativas, caso os referidos Quotistas não aporem os recursos suficientes para tanto na forma deste Capítulo.
- X. Todos os pagamentos devidos pelos Quotistas ao Fundo, nos termos deste Capítulo, deverão ser realizados em moeda corrente nacional, livres e desembaraçados de quaisquer taxas,



impostos, contribuições ou encargos, presentes ou futuros, que incidam ou venham a incidir sobre tais pagamentos, incluindo as despesas decorrentes de tributos ou de contribuições incidentes sobre os pagamentos intermediários, independentemente de quem seja o contribuinte, de forma que o Fundo receba as verbas devidas pelos seus valores integrais acrescidos dos montantes necessários para que o mesmo possa honrar integralmente suas obrigações, nas respectivas datas de pagamento, sem qualquer desconto ou dedução, sendo expressamente vedada qualquer forma de compensação.



## CAPÍTULO VINTE E NOVE – DAS DISPOSIÇÕES FINAIS

- I. O valor mínimo de aplicação de Quotas não poderá ser inferior a R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais).
- II. Todas as disposições contidas neste Regulamento implicando qualquer tipo de obrigação de dar, fazer ou não fazer a ser realizada pelo Fundo, deverá ser considerada, salvo referência expressa em contrário, como de responsabilidade exclusiva da Administradora.
- III. A cessão de Direitos Creditórios pelo Fundo para qualquer Pessoa, inclusive para efeitos de dação em pagamento referida no Capítulo Vinte e Um, somente poderá ser realizada em caráter definitivo e sem direito de regresso ou coobrigação do Fundo.
- IV. Para efeitos do disposto neste Regulamento, entende-se por “dia útil” o período de segunda a sexta-feira, inclusive, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro.
- V. Fica eleito o foro da Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir quaisquer dúvidas ou controvérsias oriundas deste Regulamento, com renúncia a qualquer outro por mais privilegiado que seja.

Rio de Janeiro, 14 de maio de 2007

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

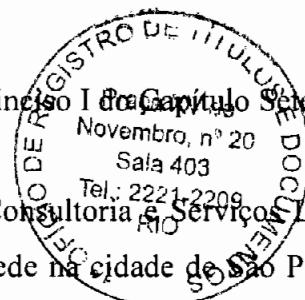
Cesar Reinaldo Leal Pinto  
DIRETOR

José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

## Anexo I

### Definições

1. “Administradora” tem o significado que lhe é atribuído no inciso I do Capítulo Sete;
2. “Agência de Classificação de Risco” significa a Austin Consultoria e Serviços Ltda., sociedade por quotas de responsabilidade limitada, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Bertioga, nº 514, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 03.016.560/0001-22, ou sua sucessora contratada nos termos deste Regulamento;
3. “Agente” significa quaisquer acionistas, administradores, empregados, prestadores de serviços, prepostos ou mandatários de qualquer Pessoa que tenham sido expressamente autorizados a atuar em nome da referida Pessoa;
4. “Agente Cobrador” significa a Union National, contratada pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, para realizar cobrança, judicial ou extrajudicial, dos Direitos Creditórios Inadimplentes e dos Direitos Creditórios Provisionados, conforme o caso, nos termos do Contrato de Cobrança, ou sua sucessora no exercício de suas funções nos termos deste Regulamento e do Contrato de Cobrança;
5. “Agente Escriturador” significa o Bradesco S.A., instituição financeira com sede na cidade de Osasco, Estado de São Paulo, na Cidade de Deus, S/N, Prédio amarelo, Vila Yara, inscrita no CNPJ/MF sob nº 60.746.948/0001-12, ou seu sucessor no exercício de suas funções nos termos deste Regulamento e do Contrato de Escrituração;
6. “Alocação de Investimento Mínima” significa fração cujo numerador é equivalente ao valor contábil dos Direitos Creditórios de titularidade do Fundo e o denominador equivalente ao valor do Patrimônio Líquido, apurada diariamente pelo Custodiante (Exemplo: Se Alocação de Investimento Mínima = 0,50, então Alocação de Investimento Mínima = 50%);
7. “Amortização Não Programada” tem o significado que lhe é atribuído no inciso I do Capítulo Vinte;



61



8. “Amortização Integral” tem o significado que lhe é atribuído no inciso IV do Capítulo Onze;
9. “Amortização Programada” tem o significado que lhe é atribuído no inciso IV do Capítulo Onze;
10. “Amortização Programada de Quotas Subordinadas” tem o significado que lhe é atribuído no inciso II do Capítulo Treze;
11. “Anexo” significa os anexos ao presente Regulamento, cujos termos são parte integrante e complementar deste instrumento, para todos os fins e efeitos de direito;
12. “Aprovação Consensual” significa as deliberações consensuais tomadas, separadamente, em Assembléia Geral, por titulares de Quotas Sênior e por titulares de Quotas Subordinadas, observados os seguintes procedimentos:
- A Assembléia Geral deverá obedecer as regras de convocação, prazos, quoruns de instalação e demais procedimentos estabelecidos no Capítulo Dezoito deste Regulamento;
  - Os titulares de Quotas Sênior e de Quotas Subordinadas, presentes à Assembléia Geral, deverão, em votações em separado, deliberar sobre a matéria objeto da “Ordem do Dia”; e
  - A matéria aprovada pelos votos favoráveis da maioria dos titulares de Quotas Sênior e pelos votos favoráveis da maioria das Quotas Subordinadas, presentes à Assembléia Geral respectiva, nas votações realizadas separadamente entre os Quotistas titulares da mesma classe de Quotas, será considerada matéria aprovada por “Aprovação Consensual”;
13. “Assembléia Geral” significa as assembléias gerais, ordinárias e/ou extraordinárias, de Quotistas do Fundo, realizadas nos termos deste Regulamento;
14. “Bacen” significa o Banco Central do Brasil;



15. “Banco Cobrador” significa o Bradesco S.A., instituição financeira com sede na cidade de Osasco, Estado de São Paulo, na Cidade de Deus, S/N, Prédio amarelo, Vila Yara, inscrita no CNPJ/MF sob nº 60.746.948/0001-12, ou seu sucessor no exercício de suas funções nos termos deste Regulamento;
16. “Base de Dados do Fundo” significa uma base de dados, atualizada diariamente pelo Custodiante, contendo certas informações relativas aos Direitos Creditórios integrantes da carteira do Fundo, identificadas nos modelos de relatórios definidos no Anexo II;
17. “Boleto de Cobrança” significa o documento emitido pelo Banco Cobrador, conforme o caso, o qual deverá conter as seguintes mensagens, em destaque, no campo apropriado: “Direito de Crédito cedido ao Cedente”;
18. “Capítulo” significa cada um dos capítulos deste Regulamento;
19. “Cedente” significa a pessoa jurídica, devidamente identificada por seu CNPJ/MF, da qual o Fundo esteja habilitado a adquirir Direitos Creditórios em razão da aprovação pelo Conselho Consultivo, nos termos deste Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão. São Cedentes já previamente habilitadas: a) Mundial S.A. Produtos de Consumo, inscrita no CNPJ sob o nº 88.610.191/0004-05; e a b) Union National.
20. “CETIP” significa a Câmara de Custódia e Liquidação;
21. “Circulação” significa o número de Quotas devidamente subscritas e integralizadas, nos termos deste Regulamento, e não integralmente amortizadas, referente a cada classe de Quotas em cada ocasião ou evento a que se faça referência neste Regulamento;
22. “Circulação Especial” significa o número de Quotas Sênior devidamente subscritas e integralizadas, nos termos deste Regulamento, e não integralmente amortizadas ou resgatadas e as Quotas Sênior a serem subscritas e integralizadas, referente a cada Série de Quotas Sênior em cada ocasião ou evento a que se faça referência neste Regulamento;



23. “CNPJ/MF” significa o Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda;
24. “Condições Gerais” significa as “Condições Gerais do Instrumento Particular de Contrato de Promessa de Cessão e Aquisição de Direitos Creditórios e Outras Avenças”, a qual é parte integrante do Contrato de Cessão;
25. “Conselho Consultivo” tem o significado inciso I do Capítulo Nove;
26. “Consultor de Crédito” significa a Union National, contratada pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, para prestar serviços de análise e seleção de Direitos Creditórios e implementar a Política de Concessão de Crédito;
27. “Conta Corrente de Créditos a Conciliar” significa a conta corrente em nome do Fundo, mantida na agência 2001 do Custodiante;
28. “Conta Corrente do Cedente” significa a conta corrente de titularidade de cada Cedente, identificada em cada Termo de Cessão, na qual o Custodiante, por conta e ordem do Fundo, efetua o pagamento do Preço de Aquisição;
29. “Conta Corrente do Fundo” significa a conta corrente aberta em nome do Fundo, na agência nº 2001, no Custodiante, na qual são depositadas as verbas de titularidade do Fundo, decorrentes da liquidação de quaisquer ativos de propriedade do mesmo e da integralização de Quotas;
30. “Conta de Amortização” significa a conta corrente aberta em nome do Fundo, na agência nº 2001 do Custodiante, na qual transitam os recursos utilizados pelo Fundo na amortização de Quotas;
31. “Conta de Depósito” significa, em conjunto ou isoladamente, a Conta Corrente de Créditos a Conciliar, a Conta Corrente do Fundo e a Conta de Amortização;
32. “Contrato de Cessão” significa cada “Instrumento Particular de Contrato de Promessa de Cessão e Aquisição de Direitos Creditórios e Outras Avenças”, a ser celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e cada Cedente, com a interveniência



do Custodiante e do Consultor de Crédito, o qual poderá conter especificidades relacionadas a cada Cedente e aos procedimentos que serão observados entre o Consultor de Crédito, a Administradora, o Custodiante e cada Cedente no âmbito de cada operação de cessão de Direitos Creditórios;

33. “Contrato de Cobrança” significa o “Contrato de Prestação de Serviços de Cobrança e Outras Avenças”, a ser celebrado entre o Agente Cobrador e a Administradora, por conta e ordem do Fundo, com interveniência do Custodiante;
34. “Contrato de Consultoria” significa o “Contrato de Prestação de Serviços de Consultoria de Análise e Seleção de Direitos Creditórios”, a ser celebrado entre a Administradora e o Consultor de Crédito, e suas alterações posteriores;
35. “Contrato de Custódia” significa o “Contrato de Prestação de Serviços Especiais de Custódia e Controladoria de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios”, a ser celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e o Custodiante;
36. “Contrato de Escrituração” significa o “Contrato de Prestação de Serviços de Escrituração de Quotas”, a ser celebrado entre a Administradora, por conta e ordem do Fundo, e Agente Escriturador, e suas alterações posteriores;
37. “COSIF” significa o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional editado pelo Bacen;
38. “CPF/MF” significa o Cadastro Nacional de Pessoas Físicas do Ministério da Fazenda;
39. “Critérios de Elegibilidade” tem o significado que lhe é atribuído no inciso II do Capítulo Cinco;
40. “Custodiante” significa o Banco Bradesco S.A., instituição financeira com sede na cidade de Osasco, Estado de São Paulo, na Cidade de Deus, S/N, Prédio amarelo, Vila Yara, inscrita no CNPJ/MF sob nº 60.746.948/0001-12, ou seu sucessor no exercício de suas funções nos termos deste Regulamento e do Contrato de Custódia;



41. “CVM” significa a Comissão de Valores Mobiliários – CVM;
42. “Data de Amortização” significa a data em que o Fundo efetua a Amortização Integral e/ou a Amortização Programada de Quotas Sênior, observado o disposto no respectivo Suplemento da Série “n”, sendo que o Fundo não poderá emitir Quotas Sênior com Data de Amortização posterior a 31 de dezembro de 2019;
43. “Data de Amortização de Quotas Subordinadas” tem o significado que lhe é atribuído no inciso II do Capítulo Treze;
44. “Data de Aquisição” significa a data em que a Administradora, por conta e ordem do Fundo, efetua o pagamento pela aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis dos Cedentes, em moeda corrente nacional, nos termos do Contrato de Cessão, e/ou quando ocorre o lançamento, nas contas correntes dos Cedentes, de Quotas Subordinadas em razão de sua integralização, por meio da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, nos termos deste Regulamento e do respectivo Contrato de Cessão;
45. “Data de Emissão” significa a data em que os recursos ou ativos decorrentes da integralização de determinada Série de Quotas Sênior ou de Quotas Subordinadas, em moeda corrente nacional ou por meio da cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, respectivamente, são colocados pelos investidores à disposição do Fundo, nos termos deste Regulamento, a qual deverá ser, necessariamente, um “dia útil”;
46. “Data de Oferta” significa a data em que o Consultor de Crédito envia o Layout para o Custodiante, nos termos do Contrato de Cessão;
47. “Data de Verificação” significa o 5º (quinto) dia útil de cada mês calendário;
48. “Direito Creditório” significa o direito creditório a vencer de titularidade de cada Cedente, expresso em moeda corrente nacional, decorrente de operações financeiras ou comerciais, de curto, médio ou longo prazo, celebradas entre os Cedentes e os Sacados ou entre os Sacados e as Originadoras, conforme o caso, devidamente identificados pelo CPF/MF ou CNPJ/MF, conforme o caso, representados por documentos ou títulos representativos do respectivo direito de crédito, tais como duplicatas, notas promissórias, ou outros títulos executivos, conforme disposto em cada Contrato de



Cessão, e que se enquadrem na categoria de Direitos Creditórios performados, ou seja, cuja existência, validade e exeqüibilidade independam da prestação futura de qualquer contrapartida. As Cedentes já habilitadas, nos termos deste Regulamento, quando da Data de Emissão da primeira Série de Quotas Sênior, cederão Direitos Creditórios representados por duplicatas mercantis ou notas promissórias, conforme o caso.

49. “Direito Creditório Adimplente” significa o Direito Creditório integrante da carteira do Fundo que não contenha, na respectiva data de observação, qualquer Direito Creditório vencido e não pago por prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias contado de sua respectiva data de vencimento;
50. “Direito Creditório Elegível” tem o significado que lhe é atribuído no inciso II do Capítulo Cinco;
51. “Direito Creditório Inadimplente” significa o Direito Creditório integrante da carteira do Fundo que não seja um Direito Creditório Adimplente ou um Direito Creditório Provisionado;
52. “Direito Creditório Provisionado” significa qualquer Direito Creditório integrante da carteira do Fundo, cujos respectivos Direitos Creditórios tenham sido integralmente provisionados pelo Fundo, nos termos do COSIF e da Resolução nº 2.682, de 22 de dezembro de 1999, do Conselho Monetário Nacional, e suas alterações posteriores;
53. “Diretor Designado” significa o diretor da Administradora designado para, nos termos da legislação aplicável, responder civil e criminalmente, pela gestão, supervisão e acompanhamento do Fundo, bem como pela prestação de informações a esse relativas;
54. “Distribuição” significa cada distribuição de Quotas do Fundo, sendo cada distribuição sujeita aos procedimentos de protocolo definidos na Instrução CVM;
55. “Documento da Securitização” significa, em conjunto ou isoladamente, o Regulamento, o Contrato de Cessão, o Contrato de Custódia, o Contrato de Cobrança e o Contrato de Escrituração;



56. “Documentos Comprobatórios” têm documentos que evidenciam lastro dos Direitos Creditórios, conforme o significado que lhe é atribuído no Contrato de Cessão;
57. “Empresa de Auditoria” significa a KPMG Auditores Independentes, auditor independente devidamente registrado na CVM com sede na Rua Dr. Renato Paes de Barros nº 33, 17º andar, São Paulo, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 57.755.217/0001-29, 20 ou seu sucessor no exercício de suas funções;
58. “Eventos de Amortização Antecipada” tem o significado que lhe é atribuído no inciso IV do Capítulo Dezenove;
59. “Eventos de Avaliação” tem o significado que lhe é atribuído no inciso I do Capítulo Dezenove;
60. “Eventos de Inadimplemento Contratual” significa os eventos perfilados no Contrato de Cessão, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos de amortização antecipada de Quotas do Fundo, nos termos do inciso V e seguintes do Capítulo Dezenove;
61. “Eventos de Revisão” significa os eventos perfilados no Contrato de Cessão, cuja ocorrência poderá dar causa à adoção dos procedimentos definidos no inciso II e seguintes do Capítulo Dezenove;
62. “Fator Multiplicador” ou “FM” significa o fator apurado diariamente pela Administradora considerando (a) o número e (b) as condições de remuneração das Quotas Sênior em Circulação Especial na data de apuração do FM, de acordo com a seguinte expressão:

$$FM = \frac{\left[ VQS_t \times NQS_t \times \left( \frac{FMS_t}{100} \right) \right] + \left[ VQS_{t-1} \times NQS_{t-1} \times \left( \frac{FMS_{t-1}}{100} \right) \right] + \dots + \left[ VQS_1 \times NQS_1 \times \left( \frac{FMS_1}{100} \right) \right]}{VQSC},$$

onde:




$VQS_n$  valor de VQS para a  $n$ ésima Série de Quotas Sênior, apurado na forma da alínea “c”, do inciso III do Capítulo Onze, sendo  $VQS_a$  o valor de VQS para a Série de Quotas Sênior da Série “a” ou 1ª Série, e, assim, sucessivamente, apurado pelo Custodiante para a data de apuração do FM.

$VQSC$  somatório do valor de todas as Quotas Sênior em Circulação Especial, apurado na forma da alínea “c”, do inciso III do Capítulo Onze para a data de apuração do FM, obtido por meio da aplicação da seguinte expressão:

$$VQSC = (NQS_a \times VQS_a) + (NQS_b \times VQS_b) + \dots + (NQS_z \times VQS_z)$$

$FMS_n$  (i) *Sobretaxa<sub>n</sub>*, para a  $n$ ésima Série, sendo  $FMS_a$  o valor da *Sobretaxa* para a Série “a” ou 1ª Série, e assim sucessivamente, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma da alínea “c”, do inciso III do Capítulo Onze, observado o definido no respectivo Suplemento;

(ii) o valor apurado por meio da aplicação da seguinte fórmula, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma da alínea “b” do inciso III do Capítulo Onze, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”:

$$\frac{\left[ \left( \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right) \times \left( \frac{Spread}{100} + 1 \right) \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right]}{\left[ \left( \frac{DI_{T-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right]}$$

ou

(iii) o valor apurado por meio da aplicação da seguinte fórmula, na hipótese de o valor das Quotas Sênior da Série “n” ser apurado na forma da alínea “c”, do inciso III do Capítulo Onze, observado o definido no respectivo Suplemento da Série “n”:






$$\frac{\left\{ \left( \frac{\text{Taxa Pr é}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right\}}{\left[ \left( \frac{DI_{t-1}}{100} + 1 \right)^{\frac{1}{252}} - 1 \right]}$$



63. “IGP-M” significa o Índice Geral de Preços do Mercado divulgado pela Fundação Getúlio Vargas;
64. “Índice de Liquidez” significa o valor apurado diariamente pelo Custodiante, para cada evento de Amortização Programada e/ou Amortização Integral de cada Série de Quotas Sênior em Circulação, mediante a aplicação da seguinte expressão:

$$\text{Índice Liquidez} = \left( \frac{SDC}{Samt \times 1,15} \right), \text{ onde:}$$

**SDC** somatório, na data “T”, do valor contábil (a) dos Outros Ativos e (b) dos Direitos Creditórios Adimplentes integrantes da carteira do Fundo, devidamente atualizados, que tenham data de vencimento ou, conforme o caso, liquidez, até o 5º (quinto) dia útil imediatamente anterior à data da respectiva Data de Amortização, conforme o caso, a que se refere o Índice de Liquidez.

**Samt** somatório, na data “T”, do montante das Amortizações Programadas e/ou Amortizações Integrais de todas as Quotas Sênior em Circulação, na respectiva data de apuração do Índice de Liquidez, cujas respectivas Datas de Amortização ocorram até, inclusive, a Data de Amortização da Amortização Programada e/ou da Amortização Integral a que se refere o Índice de Liquidez.

65. “Instituições Autorizadas” são as seguintes: (i) União de Bancos Brasileiros S.A. - Unibanco, (ii) Banco Bradesco S.A., (iii) Banco Itaú S.A., (iv) Banco Itaú BBA S.A., (v) Banco Santander Brasil S.A., (vi) Banco Citibank S.A., (vii) Banco do Brasil S.A. (viii) Caixa Econômica Federal, (ix) Banco Safra S.A., (x) Banco Daycoval S.A., (xi) outras

instituições financeiras ou equiparadas controladas por qualquer dos bancos referidos nos itens “i” a “x” acima, ou (xii) outras instituições de 1ª (primeira) linha que sejam aprovadas pelos titulares da maioria das Quotas Sênior, reunidos em Assembleia Geral, sendo que, neste caso, a maioria dos titulares de Quotas Subordinadas, presentes na referida Assembleia Geral, terá o direito de vetar a inclusão da instituição escolhida pelos titulares de Quotas Sênior;



- 66. “Instrução CVM” significa a Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, e suas alterações posteriores;
- 67. “Investidor Qualificado” significa a Pessoa definida na Instrução CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, e suas alterações posteriores;
- 68. “Layout” tem o significado que lhe é atribuído no Contrato de Cessão;
- 69. “Montante Mínimo” tem o significado que lhe é atribuído na alínea “b” do inciso I do Capítulo Treze;
- 70. “Nova Cedente” significa a Pessoa que pretenda ceder Direitos Creditórios Elegíveis ao Fundo, que não tenha sido identificada como Cedente neste Regulamento e que ainda não tenha sido habilitada como Cedente na forma prevista no inciso V do Capítulo Nove deste Regulamento;
- 71. “Originadora” significa qualquer Pessoa devedora de Direito Creditório cedido ao Fundo, que tenha celebrado operação mercantil ou financeira com o Sacado, conforme o caso;
- 72. “Outros Ativos” significa os ativos financeiros, modalidades operacionais, incluindo operações com instrumentos derivativos, e recursos em moeda corrente nacional integrantes da carteira do Fundo, excluindo-se Direitos Creditórios;
- 73. “Patrimônio Líquido” ou “PL” significa o patrimônio líquido do Fundo, apurado na forma do Capítulo Vinte e Três;

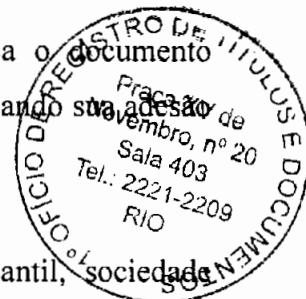
74. “Pessoa” significa pessoas naturais, pessoas jurídicas ou grupos não personificados, de direito público ou privado, incluindo qualquer entidade da administração pública, federal, estadual ou municipal, direta ou indireta, incluindo qualquer modalidade de condomínio;
75. “Política de Cobrança” significa a política de cobrança definida no Anexo III deste Regulamento;
76. “Política de Concessão de Crédito” significa a política de concessão de crédito definida no Anexo IV deste Regulamento, a qual, se modificada em decorrência de especificidades de qualquer Cedente, será alterada e cientificada aos Quotistas, nos termos deste Regulamento;
77. “Prazo de Vigência” tem o significado que lhe é atribuído no inciso I do Capítulo Dois;
78. “Preço de Aquisição” significa o preço de aquisição dos Direitos Creditórios Elegíveis liquidado pelo Custodiante, por conta e ordem do Fundo, aos respectivos Cedentes, em moeda corrente nacional, conforme definido no Contrato de Cessão, ou o valor presente dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo em contrapartida à integralização de Quotas Subordinadas, conforme definido neste Regulamento e no Contrato de Cessão;
79. “Programa de Securitização” significa os mecanismos e procedimentos definidos nos Documentos da Securitização por meio dos quais os Cedentes cedem Direitos Creditórios ao Fundo, captando recursos para suas atividades;
80. “Prospecto” significa o prospecto do Fundo, preparado nos termos da Instrução CVM;
81. “Quota” significa, em conjunto ou isoladamente, as Quotas Sênior e as Quotas Subordinadas emitidas em qualquer Distribuição;
82. “Quota Sênior” significa, em conjunto ou isoladamente, as Quotas Sênior de quaisquer Séries emitidas pelo Fundo emitidas em qualquer Distribuição;
83. “Quotas Subordinadas” tem o significado que lhe é atribuído no inciso II do Capítulo Dez;



84. “Quotista” significa, em conjunto ou isoladamente, o titular de Quota;
85. “Razão de Garantia” significa a fração cujo numerador é equivalente ao somatório do valor atualizado das Quotas Sênior, deduzido do valor dos Outros Ativos, e o denominador o valor do Patrimônio Líquido, deduzido do valor contábil dos Outros Ativos, apurada diariamente pelo Custodiante (Exemplo: Se Razão de Garantia for 0,81, então Razão de Garantia = 81,0%);
86. “Regulamento” o presente regulamento do Fundo;
87. “Sacado” significa qualquer Pessoa devedora de Direito Creditório cedido ao Fundo;
88. “SELIC” significa o Sistema Especial de Liquidação e de Custódia;
89. “Série” significa qualquer série de Quotas Sênior emitida em qualquer Distribuição nos termos deste Regulamento;
90. “*Spread*” significa a o percentual a ser acrescido à Taxa DI indicado no Suplemento de cada Série “n”;
91. “Suplemento” significa o documento preparado na forma do Anexo V deste Regulamento;
92. “Taxa de Administração” tem o significado que lhe é atribuído no inciso IX do Capítulo Sete;
93. “Taxa de Desconto” significa a taxa de desconto, definida pelo Consultor de Crédito e informada pela Administradora ao Custodiante, por meio dos sistemas eletrônicos colocados a disposição para tanto, utilizada na determinação do Preço de Aquisição, sendo esta equivalente a maior entre as seguintes taxas: (i) aquela diariamente indicada pela Administradora, nos termos deste Regulamento; e (ii) a Taxa DI acrescida, exponencialmente, do último Fator Multiplicador apurado pela Administradora;



94. “Taxa DI” tem o significado que lhe é atribuído na alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze;
95. “Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco” significa o documento preparado sob a forma do Anexo VI, firmado pelos Quotistas, evidenciando sua adesão aos termos do Regulamento;
96. “Union National” significa a Union National S.A. Fomento Mercantil, sociedade anônima com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Angélica, nº 745, conjunto 111, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.841.560/0001-92; e
97. “Valor Referencial” tem o significado que lhe é atribuído no inciso I do Capítulo Vinte e Um.



**Anexo II**  
**Base de Dados do Fundo**



**Demonstrativo de Caixa**  
**Caixa Reserva**

**Data da Emissão:** 05/02/2007 17:39:48

**Período:** 02/02/2007 - 05/02/2007

**Cliente:** FIDC XXXXXX



<b>Data Liquidação</b>	<b>Histórico</b>	<b>Entradas</b>	<b>Saídas</b>	<b>Saldos</b>
01/02/2007	Saldo Anterior			0,00
02/02/2007	Aplicação no Ativo VENCIDOS E NÃO PAGOS	0,00		
	Baixa de Títulos de RF (vencidos)		0,00	
	Compra de Títulos RF (LFT-O TESOIRO)		0,00	
	Lançamento de CPMF – Renda Fixa		0,00	
	Resgate de Títulos RF (LFT – O TESOIRO)	0,00		
	Saídas por Recebimento	0,00		
	Saldo			0,00
05/02/2007	Compra de Títulos RF (LFT – O TESOIRO)		0,00	
	Resgate de Títulos RF (LFT – O TESOIRO)	0,00		
	Saídas por Recebimento	0,00		
	Saldo			0,00



SISTEMA FUNDO RECEBÍVEIS EMISSÃO:  
FLUXO DE CAIXA - MOVIMENTO DE 00/00/2000

FREGAB0202

[illegible][illegible]

02/00/0000  
PAO 11/100  
10 de Novembro, nº 20  
Salvador, 22/11/03  
R10 22209  
VALOR RECEBÍVEIS  
0,00  
0,00  
0,00

[illegible]

Handwritten signature consisting of a large capital 'A' and a capital 'C' below it.



**Anexo III**  
**Política de Cobrança**



A Administradora, diretamente ou por meio de seus Agentes, informará ao Agente Cobrador a relação dos títulos liquidados de titularidade do Fundo através de arquivo retorno.

Com a conclusão do processo acima, iniciam-se então os procedimentos de cobrança pelo Agente Cobrador dos títulos vencidos que não foram liquidados pelos Clientes.

O primeiro contato telefônico com o cliente é realizado pelo Agente Cobrador a partir do 1º dia após o vencimento. Caso, posteriormente, os títulos permaneçam em aberto, estes são, conforme o caso, encaminhados ao cartório em 5 dias após o respectivo vencimento.

Concomitantemente às ações acima evidenciadas, é efetuado o bloqueio para a concessão de novos créditos ou aquisição de novos recebíveis.

A partir dos protestos dos títulos e de posse dos respectivos instrumentos, será dado início da cobrança no “local”, ainda em fase de cobrança “amigável”, através de empresas terceirizadas. Não obtendo sucesso, o Cedente consulta a Administradora sobre a adequação (*custo versus benefício*) de propositura de procedimento de cobrança judicial.

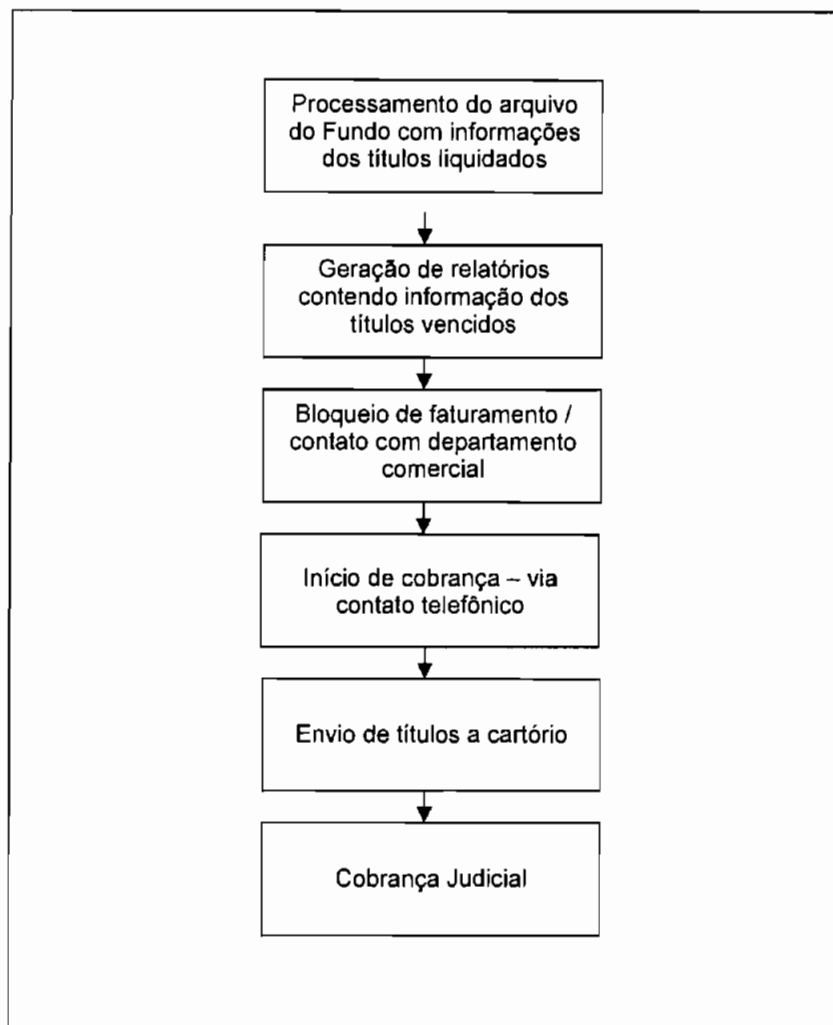
Sinteticamente os procedimentos de cobrança adotados são:

- Recepção e processamento do arquivo de “retorno” do Fundo com informações dos títulos liquidados no dia anterior;
- Geração de relatórios contendo informação dos títulos vencidos;
- Início de cobrança – via contato telefônico;
- Bloqueio de faturamento / contato com departamento comercial;
- Envio de títulos a cartório;
- Cobrança Judicial.

Os procedimentos acima são adotados pelo Agente Cobrador, observadas as rotinas aqui descritas e os termos do Contrato de Cobrança.



Os custos incorridos com os procedimentos aqui descritos são de responsabilidade do Fundo.



**Anexo IV**  
**Política de Concessão de Crédito**



**1. OBJETIVO**

Definir níveis de aprovações de créditos, bem como estabelecer procedimentos relacionados a aprovação de crédito a clientes.

**2. APLICAÇÃO**

As orientações aqui contidas abrangem a concessão de créditos a todos os clientes com os quais os Cedentes mantêm relações comerciais.

**3. POLÍTICA**

**3.1 Critérios para Aprovação de Crédito**

**3.1.1 Limites de Crédito**

Os limites de crédito são expressos em moeda corrente nacional e estão sujeitos a revisão, caso um fato relevante se apresente. Os limites de créditos também são reajustados sempre por ocasião de aumentos ou reajustes de preços.

**3.1.2 Análise de Crédito**

O limite de crédito é concedido a cada cliente através da análise de ficha cadastral e das documentações enviadas e nas consultas de mercado realizadas, utilizando-se dos seguintes recursos, conforme o caso:

- a) Centrais de informações;
- b) Fornecedores;
- c) Documentações específicas do cliente (ato de constituição da sociedade e suas respectivas alterações posteriores, quando pessoa jurídica, cédula de identidade e CPF/MF, quando pessoas física, etc.).

### 3.1.3 Critérios para Avaliação de Risco de Crédito



1. Histórico dos clientes dos Cedentes.
2. Informações do SERASA e/ou Equifax, conforme o caso:
  - 2.1. Inexistência de protestos ou cheques sem fundo ou protestos realizados há mais de 2 anos;
  - 2.2. Inexistência de ações judiciais em varas cíveis estaduais;
  - 2.3. Ações executivas em varas federais (IPI, IRPJ, CSLL, PIS e COFINS ).
3. Consulta a certidões emitidas por Catórios de Protestos, conforme o caso;
4. Consulta no Procon, conforme o caso;
5. Informações fornecidas por fornecedores;
6. Informações fornecidas por bancos e balanços são levadas em consideração;
7. Novos clientes:
  - 7.1. Conquista (novos clientes com credito pré-aprovado, conquista do vendedor);
  - 7.2. Sedução.
8. Valor do limite de crédito.

### 3.1.4 Crédito Bloqueado / Suspenso

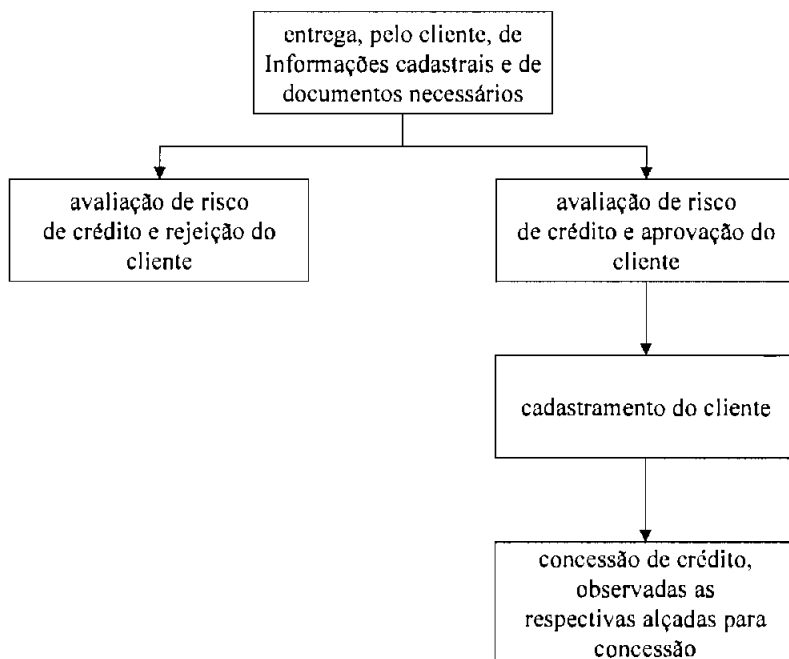
Motivo:

- a) Título em atraso por mais de 30 dias;
- b) Encargo financeiro pendente;
- c) Cheque devolvido / protestado;
- d) Cliente inativo por 12 meses.

### 3.1.5 Reabilitação de Crédito

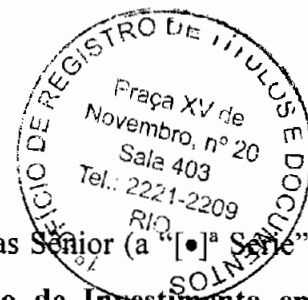
Para a reabilitação do crédito, o cliente será tratado como novo.

Resumidamente, os procedimentos de concessão de crédito podem ser esquematizados da seguinte maneira:



**Anexo V**  
**Suplemento**

***Suplemento da Série “n”***



1. Suplemento nº [•] (o “Suplemento”) referente à [•]<sup>a</sup> Série de Quotas Sênior (a “[•]<sup>a</sup> Série”) emitida nos termos do regulamento do “**Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis**”, registrado sob o nº [•] no [•]<sup>o</sup> Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o “Regulamento”), inscrito no CNPJ/MF sob o nº [•] e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a “Administradora”). Os documentos necessários ao registro da [•]<sup>a</sup> Distribuição, definidas na Instrução CVM, foram devidamente protocolados pela Administradora na CVM em [•] de [•] de [•].
2. O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série será calculado observado critério de atualização definido no item “i” ou, conforme o caso, “ii” da alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	[•]
Data de Amortização, na hipótese de Amortização Integral	[dia]/[mês]/[ano]

<i>Premio<sub>n</sub></i>	[•]
Data de Amortização, na hipótese de Amortização Integral	[dia]/[mês]/[ano]

- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia [•] de [•] e [•] de [•] de cada exercício social (a “Data de Amortização”) a amortização de parcela do valor de cada Quotas Sênior da [•]<sup>a</sup> Série (a “Amortização Programada”), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá

ocorrer no dia [•] de [•] de [•], quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$VAPn = VQSn_T - (R\$25.000,00 - VAE) + (PA \times R\$25.000,00)$$

onde:

$VAPn$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série na Data de Amortização “n”.

$VQSn_T$  valor unitário de cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série, para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea “c” do inciso III do Capítulo Onze do Regulamento.

$VAE$  somatório dos valores efetivamente pagos a título de amortização de cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série, anteriormente à Data de Amortização “n”.

$PA$  percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da [•]<sup>a</sup> Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
[•]	[•]
[•]	[•]
[•] (**)	[•] (***)

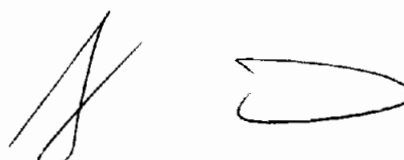
(\*) Deve ser coincidente com as Datas de Amortização definidas no item “2” acima.

(\*\*) Deve ser equivalente à última Data de Amortização definida no item “2” acima.

(\*\*\*) Manter caso aplicável.

[3.] Termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.

[4.] O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.




Rio de Janeiro, [●] de [●] de [●].

**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION NATIONAL  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS FINANCEIROS E  
MERCANTIS

Nome:

Cargo:

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION  
NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO  
EM DIREITOS CREDITÓRIOS  
FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo:



**Testemunhas:**

Nome:

RG:  
CPF/MF:

Nome:

RG:  
CPF/MF:



## Anexo VI

### Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco

#### Termo de Adesão ao Regulamento e Ciência de Risco do Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis

À

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

Avenida das Américas, nº 500, Bloco 13, Grupo 205, Condomínio Downtown

Rio de Janeiro – RJ



Eu, [●] [nome completo], [com sede] [residente] na [●] inscrito(a) no [CNPJ/MF] [CPF/MF] sob o nº [●], na qualidade de investidor do **UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS** (o “Fundo”), administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a “Administradora”), tendo como Diretor Designado, o Sr. [●], declaro:

- I. Ter recebido, lido e compreendido os termos do Regulamento do Fundo e de seu prospecto, concordando integralmente com todos os seus termos e condições, declarando, ainda, estar ciente e de acordo com a política de investimentos adotada pelo Fundo, estando todos os seus termos de acordo com o perfil de risco pretendido.
- II. Estar de acordo e ciente de que:
  - a) os investimentos do Fundo não representam depósitos bancários, não possuem garantia da Administradora, do Custodiante, do Agente Cobrador, do Consultor de Crédito, de suas Pessoas controladoras, sociedades por estes direta ou indiretamente controladas, a estes coligadas ou outras sociedades sob controle comum ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC;
  - b) não obstante a adoção por parte da Administradora de padrões criteriosos no que se refere à administração técnica da carteira do Fundo e do cumprimento de sua política de investimentos, por sua própria natureza, os investimentos do Fundo estarão sempre sujeitos a riscos provenientes das flutuações de mercado, a riscos de crédito dos

devedores dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, entre outros, sendo que poderá haver, portanto, perda, parcial ou total, e atraso no reembolso do capital investido;

- c) a existência de rentabilidade/performance do Fundo no passado não constitui garantia de rentabilidade/performance futura;
- d) os recursos a serem investidos no Fundo deverão ser depositados/creditados diretamente na conta corrente de titularidade do Fundo nº [●], na agência [●] do Banco Bradesco S.A.;
- e) o periódico a ser utilizado na divulgação das informações relativas ao Fundo será de o jornal “Monitor Mercantil”, exceto pela publicação dos anúncios de início e de encerramento de distribuição de Quotas, os quais serão publicados no jornal “Valor Econômico”, edição nacional, observado o disposto no Capítulo Vinte e Quatro do Regulamento;
- f) as Quotas do Fundo apenas poderão ser subscritas, integralizadas ou adquiridas por investidores qualificados, nos termos das normas da Comissão de Valores Mobiliários – CVM; e

III. Ademais, nos termos do inciso IV do Capítulo Doze do Regulamento informamos que comunicações a mim enviadas pela Administradora e/ou pelo Agente Escriturador deverão ser encaminhadas para o seguinte e-mail, aos cuidados do Sr. [●] [qualificar].

(Local e data)

Nome:

Cargo:



## **Suplemento da 1ª Série de Quotas Sênior**

**Suplemento da 1ª Série**



1. Suplemento nº I (o "Suplemento") referente à 1ª Série de Quotas Sênior da "1ª Série") emitida nos termos do regulamento do "Union Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis", registrado sob o nº 1584544 no 1º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o "Regulamento") e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a "Administradora"). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição, definidas na Instrução CVM, foram devidamente protocolados pela Administradora na CVM em 23 de fevereiro de 2006.
2. O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da 1ª Série será calculado observado critério de atualização definido no item "i" ou, conforme o caso, "ii" da alínea "c" do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá
Prêmio	fará jus a Prêmio

- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de abril e 01 de outubro de cada exercício social (a "Data de Amortização") a amortização de parcela do valor de cada Quotas Sênior da 1ª Série (a "Amortização Programada"), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de outubro de 2007, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$VAP_n = VQSn_T - (R\$25.000,00 - VAE) + (PA \times R\$25.000,00),$$

onde:



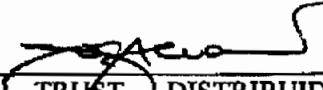
- VAP<sub>n</sub>** valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 1ª Série na Data de Amortização “n”.
- VQS<sub>nT</sub>** valor unitário de cada Quota Sênior da 1ª Série, para efeito de cálculo de seu valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas neste Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 1ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.
- VAE** somatório dos valores efetivamente pagos a título de amortização de cada Quota Sênior da 1ª Série, anteriormente à Data de Amortização “n”.
- PA** percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 1ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
01/10/2006	0
01/04/2007	0
01/10/2007	100%

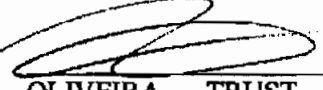
- Os termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.
- O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.

Rio de Janeiro, 23 de fevereiro de 2006.

**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION NATIONAL  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS  
Nome:

Cargo: José Alexandre C. de Freitas  
DIRETOR

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION NATIONAL  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS  
Nome:

Cargo: Alexandre Lodi de Oliveira  
Procurador

1.º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS  
Praça XV de Novembro, nº 20  
Sala 403  
Tel.: 2221-2209  
RIO

Ulmberg

**Michelle Moreira de Souza**

RG: MG-7.929,096  
CPF/MF: CPF: 010.915.956-07



RECEIVED: 1965, 190 000  
1965 190 000 000 000

4-2-2014

[illegible][illegible]

06 APR 1987 0 000Z

1. PURPOSE OF REPORT: TO DETERMINE  
THE EFFECT OF THE  
2. SCOPE OF THE STUDY: TO DETERMINE  
THE EFFECT OF THE  
3. SUMMARY OF THE STUDY: TO DETERMINE  
THE EFFECT OF THE

1004544

1596542

**Instrumento de Primeiro Aditamento ao Suplemento da 1ª Série do  
Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis**

- O Suplemento da 1ª Série (o "Suplemento") foi registrado em 24/02/2006 sob o nº 1584827 no 1º  
Ofício de Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, alterado pela Assembleia Geral de Quotistas realizada em 11 de julho de 2006, registrada em  
24/03/2005 sob o nº 1012711 no 6º Ofício de Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de  
Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, referente à 1ª Série de Quotas Sênior (a "1ª Série"), emitida nos  
termos do regulamento do "Union National Fundo de Investimento em Direitos Financeiros e  
Mercantis", registrado sob o nº 1584544 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e Documentos do  
Rio de Janeiro, o qual foi alterado através do Instrumento de Primeira Alteração ao Regulamento  
datado de 09/05/06, registrado sob o nº 1590867 perante o 1º Ofício de Registro de Títulos e  
Documentos do Rio de Janeiro (doravante denominado "Fundo"), nos termos da Instrução CVM nº  
356, de 17 de dezembro de 2001, alterada pela Instrução CVM nº 393, de 22 de julho de 2003, do qual  
este Suplemento é parte integrante (o "Regulamento"), inscrito no CNPJ sob o nº 07.855.693/0001-43 e  
administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a  
"Administradora"). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição, definidas na Instrução  
CVM, foram devidamente protocolados pela Administradora na CVM em 23 de fevereiro de 2006.
- Foi aprovado pela totalidade das quotas em circulação, através da Assembleia Geral de Quotistas  
realizada em 11/07/2006 a alteração do Suplemento que passa a vigorar conforme documento anexo a  
presente.
- O presente Suplemento será registrado na forma do disposto no inciso I do Capítulo Três do  
Regulamento.

Rio de Janeiro, 14 de julho de 2006.

**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

**OLIVEIRA TRUST DTVM S.A**

Administradora do Union National Fundo de Investimento em Direitos Financeiros e Mercantis

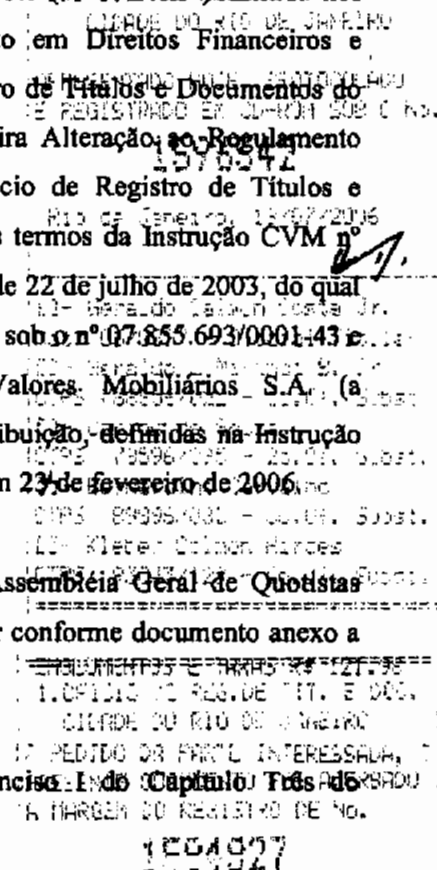
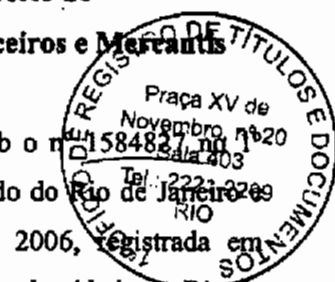
**Alexandre Lodi de Oliveira**  
**Procurador**

Testemunhas:

*Maria Eunice Motta M. de F. Mello*

**MARIA EUNICE MOTTA M. DE F. MELLO**  
CPF: 086.967.977-82  
IFP: 12.857.136-3

*Caio Rodrigues Leal Pinto*  
**Caio Rodrigues Leal Pinto**  
RG 10853980-0 IFP/RJ  
CPF 087.739.077-07



### Suplemento da 1ª Série

- Suplemento nº I (o "Suplemento") referente à 1ª Série de Quotas Sênior (a "1ª Série") emitida nos termos do regulamento do "Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis", registrado sob o nº 1584544 no 1º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o "Regulamento") e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a "Administradora"). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição, definidas na Instrução CVM, foram devidamente protocolados pela Administradora na CVM em 23 de fevereiro de 2006.
- O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da 1ª Série será calculado observado critério de atualização definido no item "i" ou, conforme o caso, "ii" da alínea "c" do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá
Prêmio	fará jus a Prêmio, calculado de acordo com a aplicação da seguinte fórmula:

$$Prêmio_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$  Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.





$Amtz_{(D-1)}^{Total}$

Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$

Percentual de participação da respectiva 1ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{[(NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - Amtz_{n(d-1)}]}{PL_{D-1} - Amtz_{(D-1)}^{Total}}$$



Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Numero de Quotas Sênior da 1ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 1ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 1ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Perf_n$

Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 1ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$

número de Quotas Sênior em Circulação, da 1ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{(D-1)}^{Total} \right) < 0$  (zero), então:

$$\text{Prêmio} = \frac{\left[ PL_{(D)} - \left( PL_{(D-1)} - \text{Amtz}_{(total)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$



- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de fevereiro e 01 de agosto de cada exercício social (a "Data de Amortização") a amortização de parcela do valor de cada Quotas Sênior da 1ª Série (a "Amortização Programada"), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de fevereiro de 2008, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$\text{Amtz}_{ni} = VQS_{n(D01)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

- 2.1.1. Se  $\text{Amtz}_{ni} < 0$  (zero) então  $\text{Amtz}_{ni} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 1ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 1ª Série ( $VQS_{n(D01)}$ ) for inferior a R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais); e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão: ( $NQS_n \times 25.000$ ) então  $VQS_{n(D01)} = 25.000,00$ .

onde:

$\text{Amtz}_{ni}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 1ª Série na Data de Amortização "n".

$VQS_{n(D01)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 1ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 1ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea "c" do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.

PA

percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 1ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:


Data de Amortização (*)	PA
01/02/2007	0
01/08/2007	0
01/02/2008	100%



3. Os termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.
4. O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.

Rio de Janeiro, 14 de julho de 2006

**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION NATIONAL  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS  
Nome:

Cargo: **José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE  
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na  
qualidade de administradora do UNION NATIONAL  
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS  
Nome:

Cargo: **Alexandre Lodi de Oliveira**  
**PROCURADOR**

**Testemunhas:**

\_\_\_\_\_  
Nome:

RG:  
CPF/MF:

\_\_\_\_\_  
Nome:

RG:  
CPF/MF:

## **Suplemento da 2ª Série de Quotas Sênior**

**Suplemento da 2ª Série**

1. Suplemento nº II (o "Suplemento") referente à 2ª Série de Quotas Sênior (a "2ª Série") emitida nos termos do regulamento do "Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis", registrado sob o nº 1584544, alterado através dos Instrumentos de Primeira, Segunda e Terceira Alteração ao Regulamento, datados de 09/05/06, 20/06/06, 14/07/06, registrados sob os nºs 1590867, 1594264, 1596545, respectivamente, todos no 1º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o "Regulamento") e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a "Administradora"). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição da 2ª Série, definidas na Instrução CVM, serão devidamente protocolados pela Administradora na CVM.
2. O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da 2ª Série será calculado observado critério de atualização definido no item "i" ou, conforme o caso, "ii" da alínea "c" do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Numero de Quotas Sênior da 2ª Série</i>	até 4.200
<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá
<i>Prêmio</i>	fará jus a Prêmio, calculado de acordo com a aplicação da seguinte fórmula:

$$Prêmio_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$

Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{\left(\frac{Total}{D-1}\right)}$

Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$

Percentual de participação da respectiva 2ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{[(NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - Amtz_{n(d-1)}]}{PL_{D-1} - Amtz_{\left(\frac{Total}{D-1}\right)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Numero de Quotas Sênior da 2ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 2ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 2ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

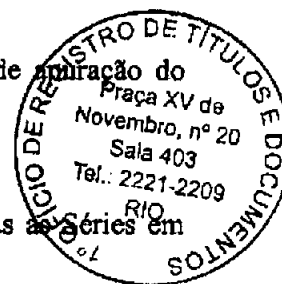
$Perf_n$

Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 2ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$

número de Quotas Sênior em Circulação, da 2ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left(\frac{Total}{D-1}\right)} \right) < 0$  (zero), então:



$$Prêmio = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$



- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de junho e 01 de dezembro de cada exercício social (a "Data de Amortização") a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 2ª Série (a "Amortização Programada"), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de dezembro de 2008, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

- 2.1.1. Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 2ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 2ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais); e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão:  $(NQS_n \times 25.000)$  então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 2ª Série na Data de Amortização "n".

$VQS_{n(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 2ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 2ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea "c" do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.

PA

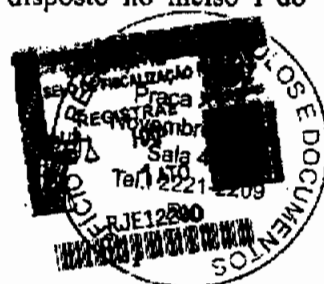
percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
01/06/2007	0
01/12/2007	0
01/06/2008	0
01/12/2008	100%



- Os termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.
- O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.

Rio de Janeiro, 28 de agosto de 2006



**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome: José Alexandre C. de Frenha

Cargo: DIRETOR

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo: Alexandre Loti de Oliveira

**Testemunhas:**

Maria Eunice Motta M. Des. Mello

MARIA EUNICE MOTTA M. DES. MELLO  
CPF: 000.307.377-88  
CPF: 12.857.136-3

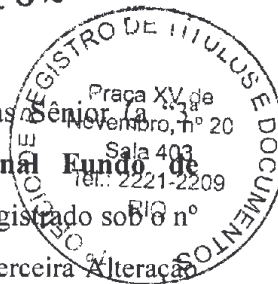
Cleber Morais Cordeiro

CPF/RJ: 13100589-4  
CPF: 003.427.377-77

1584544



## **Suplemento da 3ª Série de Quotas Sênior**



1. Suplemento nº III (o “Suplemento”) referente à 3ª Série de Quotas Sênior (a 3ª Série”) emitida nos termos do regulamento do “**Union Nacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis**”, registrado sob o nº 1584544 e alterado através dos Instrumentos de Primeira, Segunda e Terceira Alteração ao Regulamento, datados de 09/05/06, 20/06/06, 14/07/06, registrados sob os nºs 1590867, 1594264, 1596545, respectivamente, todos no 1º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o “Regulamento”) e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a “Administradora”). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição da 3ª Série, definidas na Instrução CVM, serão devidamente protocolados pela Administradora na CVM.
2. O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da 3ª Série será calculado observado critério de atualização definido no item “i” ou, conforme o caso, “ii” da alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Numero de Quotas Sênior da 3ª Série</i>	até 4.200
<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá
<i>Prêmio</i>	fará jus a Prêmio, calculado de acordo com a aplicação da seguinte fórmula:

$$\text{Prêmio}_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - \text{Amtz}_{\left( \begin{smallmatrix} \text{Total} \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times \text{Part}_n \times \text{Perf}_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$

Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$

Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{D-1}^{(Total)}$

Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$

Percentual de participação da respectiva 3ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{[(NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - Amtz_{n(d-1)}]}{PL_{D-1} - Amtz_{D-1}^{(Total)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Numero de Quotas Sênior da 3ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 3ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 3ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Perf_n$

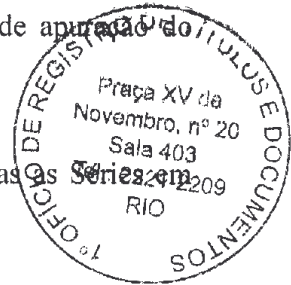
Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 3ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$

número de Quotas Sênior em Circulação, da 3ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - (PL_{D-1} - Amtz_{D-1}^{(Total)}) < 0$  (zero), então:

$$Prêmio = \frac{[PL_{D0} - (PL_{D-1} - Amtz_{D-1}^{(Total)})] \times Part_n}{NQS_n}$$



*[Handwritten signature]*

- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de janeiro e 01 de julho de cada exercício social (a “Data de Amortização”) a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 2ª Série (a “Amortização Programada”), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de julho de 2010, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

- 2.1.1. Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 3ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 3ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais); e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão:  $(NQS_n \times 25.000)$  então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

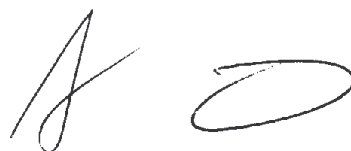
onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 3ª Série na Data de Amortização “n”.

$VQS_{n(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 3ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 3ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.

$PA$  percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 3ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
01/01/2008	0
01/07/2008	0
01/01/2009	0
01/07/2009	0
01/01/2010	0
01/07/2010	100%

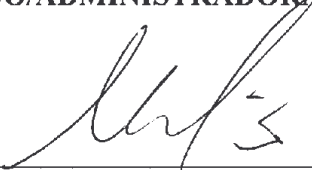
A handwritten signature in black ink is located at the bottom right of the page. To its right is a circular stamp with the text "REGISTRO DE DOCUMENTOS" around the perimeter. Inside the stamp, there is text indicating a date "01 de Novembro de 2009" and a location "Praça XV de Novembro, nº 20 Sala 403 Rio de Janeiro RJ 21-2209".

3. Os termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.

4. O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.

Rio de Janeiro, 14 de maio de 2007


**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo:

**Cesar Reinaldo Leal Pinto**  
**DIRETOR**

  
OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo:

**José Alexandre C. de Freitas**  
**DIRETOR**

**Testemunhas:**

Nome:

RG:


CPF:

  
**Paula Perazzi A. Ferreira**  
RG: 11812920-4 IFP/RJ  
CPF: 095.449.027-40

Nome:

RG:


CPF:

  
**MARIA EUNICE MOTTA DE F. BELLO**  
CPF: 088.887.377-92

1. OFÍCIO DE REG. DE TIT. E DOC.  
CIDADE DO RIO DE JANEIRO  
O PRESENTE DOCUMENTO FOI AVERBADO  
NA MARGEM DO REGISTRO DE No.

**1590867**

Rio de Janeiro, 15/05/2007

  
[ ]- Geraldo Calmon Costa Jr.  
Matr 06/0897 - Oficial Titular  
[ ]- Kleber Calmon Hirdes  
ICTPS 93043/128 - 1o. Of. Subst.  
[ ]- Geraldo L Miranda B. Jr  
ICTPS 768856/022 - 2o. Of. Subst.  
[ ]- Carlos de Souza  
ICTPS 78596/095 - 3o. Of. Subst.  
[X] Bernardino Carvalho  
ICTPS 89896/082 - 4o. Of. Subst.

EMOLUMENTOS E TAXAS R\$ 128.02

## Suplemento da 4ª Série de Quotas Sênior

### ***Suplemento da 4ª Série de Quotas Sênior do***

#### **Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis**

1. Suplemento nº IV (o “Suplemento”) referente à 4ª Série de Quotas Sênior (a “4ª Série”) emitida nos termos do regulamento do “Union National Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros e Mercantis”, registrado sob o nº 1584544 e alterado através dos Instrumentos de Primeira, Segunda, Terceira e Quarta Alterações ao Regulamento, datados de 09/05/06, 20/06/06, 14/07/06 e 14/05/06, e registrados sob os nºs 1590867, 1594264, 1596545 e 1622886 respectivamente, todos perante o 1º Cartório de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante (o “Regulamento”) e administrado pela Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (a “Administradora”). Os documentos necessários ao registro da 1ª Distribuição das Quotas Seniores da 4ª Série, definidas na Instrução CVM, serão devidamente protocolados pela Administradora na CVM.
2. O valor de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate de cada Quota Sênior da 4ª Série será calculado observado critério de atualização definido no item “i” ou, conforme o caso, “ii” da alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento, observado o disposto na seguinte tabela:

<i>Numero de Quotas Sênior da 4ª Série</i>	até 6.200
<i>Sobretaxa<sub>n</sub></i>	Não haverá
Prêmio	fará <i>jus</i> a Prêmio, calculado de acordo com a aplicação da seguinte fórmula:

$$\text{Prêmio}_n = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n \times Perf_n}{NQS_n}$$

Onde:

$PL_{D0}$  Patrimônio Líquido do Fundo na data de apuração do Prêmio.

$PL_{D-1}$  Patrimônio Líquido do Fundo no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{\left(\begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix}\right)}$  Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas de todas as Séries em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Part_n$  Percentual de participação da respectiva 4ª Série de Quotas Sênior apurado mediante a aplicação da seguinte fórmula:

$$\frac{[(NQS_{n(d-1)} \times VQS_{n(d-1)}) - Amtz_{n(d-1)}]}{PL_{D-1} - Amtz_{\left(\begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix}\right)}}$$

Onde:

$NQS_{n(d-1)}$  = Numero de Quotas Sênior da 4ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$VQS_{n(d-1)}$  = Valor unitário da Quota Sênior da 4ª Série no dia útil imediatamente anterior a data de apuração do Prêmio.

$Amtz_{n(d-1)}$  = Somatório de todos os valores pagos aos Quotistas da 4ª Série em Circulação no dia útil anterior à data de apuração do Prêmio.

$Perf_n$  Percentual de performance. Para apuração do Prêmio das Quotas Sênior da 4ª Série  $Perf = 0,75$

$NQS_n$  número de Quotas Sênior em Circulação, da 4ª Série, na data de apuração do Prêmio.

Sendo que, se:  $PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left(\begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix}\right)} \right) < 0$  (zero), então:



$$Pr \ddot{e}mio = \frac{\left[ PL_{D0} - \left( PL_{D-1} - Amtz_{\left( \begin{smallmatrix} Total \\ D-1 \end{smallmatrix} \right)} \right) \right] \times Part_n}{NQS_n}$$

- 2.1. Desde que o Patrimônio Líquido assim o permita e o Fundo conte com recursos, em moeda corrente nacional, suficientes na ocasião, será promovida em cada dia 01 de maio e 01 de novembro de cada exercício social, a partir de 01 de maio de 2008 inclusive (a “Data de Amortização”), a amortização de parcela do valor de cada Quota Sênior da 4ª Série (a “Amortização Programada”), a qual será equivalente ao valor apurado de acordo com a fórmula abaixo. A última Amortização Programada deverá ocorrer no dia 01 de maio de 2011, quando o Fundo deverá promover a amortização integral da respectiva Quota:

$$Amtz_{n1} = VQS_{n(D0)} - 25.000 + (PA \times 25.000)$$

- 2.1.1. Se  $Amtz_{n1} < 0$  (zero) então  $Amtz_{n1} = 0$  (zero) e se na Data de Amortização Integral da Quota Sênior da 4ª Série: (i) o valor da Quota Sênior da 4ª Série ( $VQS_{n(D0)}$ ) for inferior a R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais); e (ii) o Patrimônio Líquido for superior ao resultado da expressão:  $(NQS_n \times 25.000)$  então  $VQS_{n(D0)} = 25.000,00$ .

onde:

$Amtz_{n1}$  valor da Amortização Programada referente a cada Quota Sênior da 4ª Série na Data de Amortização “n”.

$VQS_{n(D0)}$  valor unitário de cada Quota Sênior da 4ª Série, para efeito de cálculo de seu valor nas datas de integralização, amortização ou, nas hipóteses definidas no Regulamento, resgate, de cada Quota Sênior da 4ª Série, calculado de acordo com o critério de atualização definido na alínea “c” do inciso III da Capítulo Onze do Regulamento.

PA                      percentual de amortização do valor nominal de cada Quota Sênior da 4ª Série, se houver, apurado nas respectivas Datas de Amortização das Amortizações Programadas, conforme a seguinte tabela:

Data de Amortização (*)	PA
01/05/2008	0
01/11/2008	0
01/05/2009	0
01/11/2009	0
01/05/2010	0
01/11/2010	0
01/05/2011	100%

3. Os termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.
4. O presente Suplemento deverá ser registrado observado o disposto no inciso I do Capítulo Três do Regulamento.

Rio de Janeiro, 2 de outubro de 2007

**FUNDO/ADMINISTRADORA:**

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo:

OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A, na qualidade de administradora do UNION NATIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS E MERCANTIS

Nome:

Cargo:

Testemunhas:

Nome:

RG:

CPF:

Nome:

RG:

CPF:

*Fundo*  
**Union National Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Financeiros e  
Mercantis**  
CNPJ/MF nº 07.855.693/0001-43

*Administradora, Distribuidor e Estruturador*  
**Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e  
Valores Mobiliários S.A.**  
CNPJ/MF nº 36.113.876/0001-91  
Avenida das Américas, nº 500, bloco 13, sala  
205  
22640-100  
Rio de Janeiro – RJ

*Consultor de Colocação Internacional*  
**BCP Securities LLC**  
289, Greenwich Ave 4th floor,  
Greenwich, CT  
Cep 04830

*Consultor de Crédito*  
**Union National S.A. Fomento Mercantil**  
CNPJ/MF nº 05.841.560/0001-92  
Avenida Angélica, nº 745, conjunto 111  
01227-000  
São Paulo – SP

*Custodiante*  
**Banco Bradesco S.A.**  
CNPJ/MF nº 60.746.948/0001-12  
Cidade de Deus, S/N  
06029-900  
Osasco – SP

*Empresa de Auditoria*  
**KPMG Auditores Independentes**  
CNPJ/MF nº 57.755.217/0001-29  
Rua Renato Paes de Barros, nº 33  
04530-904  
São Paulo – SP

*Agência de Classificação de Risco*  
**Austin Consultoria e Serviços Ltda.**  
CNPJ/MF nº 03.016.560/0001-22  
Rua Bertioga, nº 514  
04141-100  
São Paulo - SP

*Assessores Legais*  
**Motta, Fernandes Rocha Advogados**  
CNPJ/MF nº 35.808.211/0001-30  
Alameda Santos, nº 2335 – 11º andar  
01419-002  
São Paulo – SP