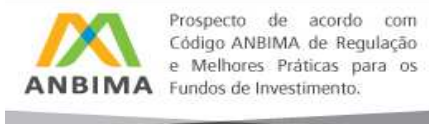


PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



R\$ 300.000.000,00
(trezentos milhões de reais)

CÓDIGO ISIN DAS COTAS SÊNIOR DA 4ª SÉRIE: BRVRXMCTF047
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA: FIDC – MULTICARTEIRA OUTROS
CÓDIGO ANBIMA DAS COTAS SÊNIOR DA 4ª SÉRIE: 274577
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DEFINITIVA: AA+ (AUSTIN RATING)

PROSPECTO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DE ATÉ 30.000 (TRINTA MIL) COTAS SENIORES DA 4ª SÉRIE, COM VALOR UNITÁRIO INICIAL DE R\$ 10.000,00 (DEZ MIL REAIS) CADA, PERFAZENDO O TOTAL DA OFERTA O VALOR DE ATÉ R\$ 300.000.000,00 (TREZENTOS MILHÕES DE REAIS), DO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO.

DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DE COTAS SENIORES DO **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO** (O "FUNDO"), CONSTITUÍDO DE ACORDO COM A RESOLUÇÃO DO CONSELHO MONETÁRIO NACIONAL N.º 2.907, DE 29 DE NOVEMBRO DE 2001, A INSTRUÇÃO DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (A "CVM") N.º 356, DE 17 DE DEZEMBRO DE 2001, CONFORME ALTERADA, E DEMAIS DISPOSIÇÕES LEGAIS E REGULAMENTARES APLICÁVEIS, INSCRITO NO CADASTRO NACIONAL DA PESSOA JURÍDICA DO MINISTÉRIO DA FAZENDA – CNPJ/MF SOB O N.º 07.766.151/0001-02, E ADMINISTRADO POR **CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA COM SEDE NA AV. PRESIDENTE WILSON, N.º 231, 24º ANDAR, PARTE, CENTRO, RIO DE JANEIRO, RJ, INSCRITA NO CNPJ/MF SOB O N.º 62.382.908/0001-64, DEVIDAMENTE AUTORIZADA PELA CVM PARA O EXERCÍCIO DA ATIVIDADE DE ADMINISTRAÇÃO DE CARTEIRAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS (A "ADMINISTRADORA") E GERIDO POR **BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**, SOCIEDADE EMPRESÁRIA LIMITADA, COM SEDE NA RUA FUNCHAL, N.º 418, 8º ANDAR, VILA OLÍMPIA, SÃO PAULO, SP, INSCRITA NO CNPJ/MF SOB O N.º 05.917.347/0001-17, DEVIDAMENTE AUTORIZADA PELA CVM PARA O EXERCÍCIO DA ATIVIDADE DE ADMINISTRAÇÃO DE CARTEIRAS DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, NOS TERMOS DO ATO DECLARATÓRIO N.º 7.509, DE 24 DE NOVEMBRO DE 2003 (A "GESTORA").

ATO DE DELIBERAÇÃO DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO, BEM COMO APROVAÇÃO DO SEU REGULAMENTO (O "REGULAMENTO"): INSTRUMENTO PARTICULAR DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO, DATADO DE 28 DE DEZEMBRO DE 2005, REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 28 DE DEZEMBRO DE 2005, SOB N.º 1579662, O QUAL FOI POSTERIORMENTE ALTERADO EM 05 DE JANEIRO DE 2006, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 06 DE JANEIRO DE 2006, SOB N.º 1580357; EM 31 DE MARÇO DE 2006, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 04 DE ABRIL DE 2006, SOB N.º 1587820; EM 27 DE ABRIL DE 2006, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 02 DE MAIO DE 2006, SOB N.º 1589983; EM 17 DE NOVEMBRO DE 2006, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 21 DE NOVEMBRO DE 2006, SOB N.º 1607400; EM 30 DE ABRIL DE 2008, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 18 DE JUNHO DE 2008, SOB N.º 1608203; EM 08 DE JULHO DE 2009, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 15 DE JULHO DE 2009, SOB N.º 1679312; EM 05 DE OUTUBRO DE 2009, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 19 DE OUTUBRO DE 2009, SOB N.º 1677958; 28 DE DEZEMBRO DE 2009, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 05 DE JANEIRO DE 2010, SOB N.º 1697762; EM 21 DE JANEIRO DE 2010, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 25 DE JANEIRO DE 2010, SOB N.º 1699709; EM 22 DE FEVEREIRO DE 2011, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 02 DE MARÇO DE 2011, SOB N.º 1744168; EM 29 DE MARÇO DE 2011, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 30 DE MARÇO DE 2011, SOB N.º 1744168; EM 25 DE ABRIL DE 2011, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 03 DE MAIO DE 2011, SOB N.º 1750321; REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 05 DE MAIO DE 2011, SOB N.º 1750321; E, POR FIM, TENDO SIDO REGISTRADO NO 1º OFÍCIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ, EM 16 DE AGOSTO DE 2011, SOB N.º 1762297.

DOCUMENTOS REFERENTES À CONSTITUIÇÃO DO FUNDO PROTOCOLADOS NA CVM EM 06 DE JANEIRO DE 2006. ATO DA CVM DE CONSTITUIÇÃO DO FUNDO: OFÍCIO/CVM/SRÉ/N.º 83/2006, DE 13/01/2006.

A PRESENTE SÉRIE FOI OBJETO DE DELIBERAÇÃO DA INSTITUIÇÃO ADMINISTRADORA EM 29 DE MARÇO DE MARÇO DE 2011, CUJO INSTRUMENTO FOI REGISTRADO EM 30 DE MARÇO DE 2011, SOB O N.º 1744168, NO 1º CARTÓRIO DE REGISTRO DE TÍTULOS E DOCUMENTOS DO RIO DE JANEIRO, RJ.

ATO DA CVM REFERENTE AO REGISTRO DA 4ª SÉRIE DE COTAS SENIORES: OFÍCIO CVM/SER/GER-1/N.º 582/2011, DE 25 DE ABRIL DE 2011.

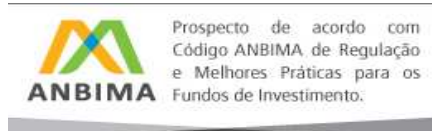
ESTE PROSPECTO FOI PREPARADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS DISPOSIÇÕES DO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO, BEM COMO DAS NORMAS EMANADAS DA CVM.

A AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO E/OU VENDA DAS COTAS DESTES FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM E DA ANBIMA, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DA ADMINISTRADORA E DEMAIS INSTITUIÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS.

NÃO HÁ COMPROMISSO OU GARANTIA POR PARTE DA ADMINISTRADORA DE QUE O OBJETIVO DO FUNDO SERÁ ATINGIDO.

OS INVESTIDORES DEVEM LER A SEÇÃO "FATORES DE RISCO", NAS PÁGINAS 56 A 60 DESTES PROSPECTOS, ANTES DA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



O INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE PROSPECTO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE ADMINISTRADORA E A GESTORA DA CARTEIRA MANTENHAM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DE POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA OS COTISTAS.

ESTE FUNDO 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.

O FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATA ESTE PROSPECTO NÃO CONTA COM GARANTIA DE SUA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC.

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA.

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE PROSPECTO ESTÃO EM CONSONÂNCIA COM O REGULAMENTO, MAS, NÃO O SUBSTITUEM. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA TANTO DESTE PROSPECTO QUANTO DO REGULAMENTO, COM ESPECIAL ATENÇÃO ÀS CLÁUSULAS RELATIVAS AO OBJETIVO E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO, BEM COMO ÀS DISPOSIÇÕES DESTE PROSPECTO E DO REGULAMENTO QUE TRATAM DOS FATORES DE RISCO A QUE O FUNDO ESTÁ EXPOSTO.

TODO COTISTA, AO INGRESSAR NO FUNDO, DEVERÁ ATESTAR, POR MEIO DE TERMO DE ADESÃO AO REGULAMENTO QUE RECEBEU EXEMPLAR DESTE PROSPECTO E DO REGULAMENTO, QUE TOMOU CIÊNCIA DOS OBJETIVOS DO FUNDO, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA (INCLUSIVE QUANTO À UTILIZAÇÃO DE INSTRUMENTOS DERIVATIVOS), DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO DEVIDA À ADMINISTRADORA, DOS RISCOS ASSOCIADOS AO SEU INVESTIMENTO E DA POSSIBILIDADE DE OCORRÊNCIA DE VARIAÇÃO E PERDA NO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO E, CONSEQUENTEMENTE, DE PERDA, PARCIAL OU TOTAL, DO CAPITAL INVESTIDO.

ESTE FUNDO BUSCA MANTER UMA CARTEIRA DE ATIVOS COM PRAZO MÉDIO SUPERIOR A 365 DIAS, O QUE PODE LEVAR A UMA MAIOR OSCILAÇÃO NO VALOR DA COTA SE COMPARADA A DE FUNDOS SIMILARES COM PRAZO INFERIOR.

O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL AOS COTISTAS DO FUNDO DEPENDE DO PERÍODO DE PERMANÊNCIA DOS RESPECTIVOS INVESTIMENTOS NO FUNDO, BEM COMO DA MANUTENÇÃO DE UMA CARTEIRA DE ATIVOS COM PRAZO MÉDIO SUPERIOR A 365 DIAS. ALTERAÇÕES NESSAS CARACTERÍSTICAS PODEM LEVAR A UM AUMENTO DO IMPOSTO DE RENDA SOBRE A RENTABILIDADE AOS COTISTAS E AO FUNDO. A ESSE RESPEITO, VIDE SEÇÃO "TRIBUTAÇÃO" DESTE PROSPECTO.

A CVM NÃO GARANTE A VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS E, TAMPOUCO, FAZ JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

QUAISQUER OUTRAS INFORMAÇÕES OU ESCLARECIMENTOS SOBRE O FUNDO E A DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS COTAS PODERÃO SER OBTIDAS JUNTO À ADMINISTRADORA.

**ADMINISTRAÇÃO E
DISTRIBUIÇÃO**



GESTÃO E ESTRUTURAÇÃO



CUSTÓDIA E ESCRITURAÇÃO



ASSESSORIA JURIDICA



RATING



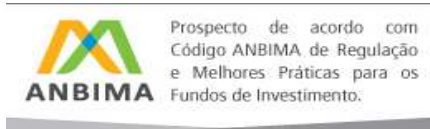
AUDITORIA



ORIGINADOR



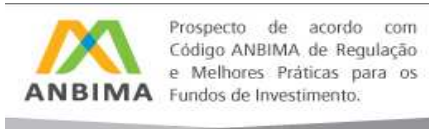
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



ÍNDICE

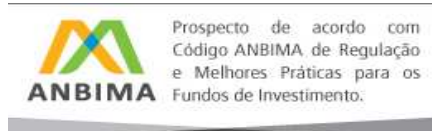
1.	DEFINIÇÕES	05
2.	PERFIL DOS PRESTADORES DE SERVIÇO DO FUNDO	11
3.	PERFIL DO ORIGINADOR DO FUNDO	16
4.	SUMÁRIO DO FUNDO E DAS CONDIÇÕES DA OFERTA	18
5.	DO FUNDO	22
5.1.	CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO	23
5.2.	CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE DE COTAS SENIORES	23
5.3.	CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE DE COTAS SENIORES	23
5.4.	CARACTERÍSTICAS DA 3ª SÉRIE DE COTAS SENIORES	24
5.5.	CARACTERÍSTICAS DA 4ª SÉRIE DE COTAS SENIORES	26
5.6.	OBJETIVOS DO FUNDO	28
5.7.	POLÍTICA DE INVESTIMENTO, COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA	29
5.8.	LIMITES DE CONCENTRAÇÃO	29
5.9.	CONDIÇÕES DE CESSÃO	37
5.10.	CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE	38
5.11.	POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO E COBRANÇA DO ORIGINADOR	39
5.12.	CARACTERÍSTICAS DOS SACADOS	53
5.13.	SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS FIRMADOS PELO FUNDO	53
5.14.	FATORES DE RISCO	56
5.15.	GERENCIAMENTO DE RISCOS	60
5.16.	CLASSIFICAÇÃO DE RISCO (RATING)	60
5.17.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO E AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO	61
5.18.	RAZÃO DE GARANTIA	62
5.19.	ASSEMBLÉIA GERAL DE COTISTAS	63
5.20.	POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS	65
5.21.	REGRAS DE MOVIMENTAÇÃO	65
5.22.	CRITÉRIOS PARA APLICAÇÃO, RESGATE E AMORTIZAÇÃO	65
5.23.	EMIÇÃO DE NOVAS COTAS	68
5.24.	EVENTOS DE AVALIAÇÃO	68
5.25.	EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO	70
5.26.	ADMINISTRAÇÃO	71
5.27.	CUSTÓDIA	74
5.28.	SUBSTITUIÇÃO DOS DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇO	76
5.29.	ENCARGOS DO FUNDO	76
6.	OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES	78
6.1.	INADIMPLENTO, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO	79
6.2.	INFORMAÇÕES SOBRE SITUAÇÕES DE PRÉ-PAGAMENTO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS COM A INDICAÇÃO DE POSSÍVEIS EFEITOS DESSES EVENTOS SOBRE A RENTABILIDADE DOS VALORES OFERTADOS	79
6.3.	INFORMAÇÕES A RESPEITO DOS PRESTADORES DE SERVIÇO E SEUS PROCEDIMENTOS EM CASO DE INADIMPLÊNCIAS, PERDAS, FALÊNCIAS, E RECUPERAÇÃO JUDICIAL E	79

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



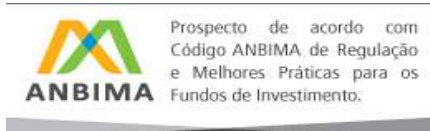
	EXTRAJUDICIAL	
6.4.	INFORMAÇÕES SOBRE A PERFORMANCE DA CARTEIRA DO FUNDO E ANÁLISE DA ADMINISTRADORA	80
6.5.	ACRÉSCIMO, REMOÇÃO OU SUBSTITUIÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS CEDIDOS	80
6.6.	INFORMAÇÃO A RESPEITO DE QUAISQUER EVENTOS PREVISTOS NOS CONTRATOS FIRMADOS PARA ESTRUTURAR A OPERAÇÃO, QUE POSSAM ACARRETAR A LIQUIDAÇÃO OU AMORTIZAÇÃO ANTECIPADA DOS CRÉDITOS CEDIDOS AO OFERTANTE, BEM COMO QUAISQUER OUTROS FATOS QUE POSSAM AFETAR A REGULARIDADE DOS FLUXOS DE PAGAMENTO PREVISTOS	80
6.7.	INFORMAÇÃO SOBRE EVENTUAIS TAXAS DE DESCONTO PRATICADAS PELOS ADMINISTRADORES DO OFERTANTE NA AQUISIÇÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS	81
6.8.	RELAÇÃO ENTRE OS PARTICIPANTES (RELAÇÕES SOCIETÁRIAS E CONFLITO DE INTERESSES)	81
6.9.	DECLARAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA COM RELAÇÃO À INEXISTÊNCIA DE CONFLITO DE INTERESSES	83
6.10.	DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DE COTAS	83
6.11.	DEMONSTRATIVO DE CUSTO E DISTRIBUIÇÃO DA 4ª SÉRIE	85
6.12.	TRIBUTAÇÃO	85
6.13.	POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES AO COTISTA	88
6.14.	DADOS DA CONTA PARA APLICAÇÃO	88
6.15.	ATENDIMENTO AO COTISTA	89
6.16.	DISPOSIÇÕES GERAIS	89
7.	ANEXOS	90
Anexo I	REGULAMENTO DO FUNDO	91
Anexo II	INSTRUMENTO PARTICULAR DE DELIBERAÇÃO DA 4ª SÉRIE	147
Anexo III	RELATÓRIO DEFINITIVO DE <i>RATING</i> DA AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO REFERENTE À 4ª SÉRIE	149
Anexo IV	RELATÓRIO DE <i>RATING</i> DO FUNDO – ÚLTIMO RELATÓRIO DE MONITORAMENTO	160
Anexo V	INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLEMENTO, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO	168
Anexo VI	DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO FUNDO	172

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



1. DEFINIÇÕES

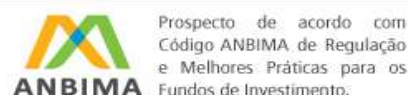
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Para fins do abaixo disposto, os termos e expressões indicados em letra maiúscula neste Prospecto, no singular ou no plural, terão os respectivos significados atribuídos a seguir:

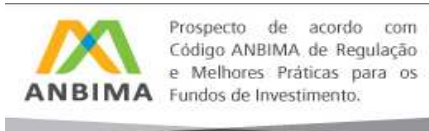
ADMINISTRADORA OU CRUZEIRO DO SUL DTVM	CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira com sede na Av. Presidente Wilson, N.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 62.382.908/0001-64.
AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO	AUSTIN RATING SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Junior, N.º 110, conjunto 73, Itaim Bibi, São Paulo-SP, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 05.803.488/0001-09 (Austin Rating).
ANBIMA	Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.
ANDIMA	Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro.
ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS	Assembleia Geral de Cotistas do Fundo.
AUDITOR INDEPENDENTE OU HORWATH	HORWATH RCS AUDITORIA E CONSULTORIA, sociedade com sede na Avenida das Américas 4200, bl. 4, gr. 206, Barra da Tijuca, CEP 22640-102 Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 42.170.852/0001-77.
ASSESSORIA JURÍDICA OU FREITASLEITE	Freitas e Leite Advogados, sociedade com sede na Rua Gomes de Carvalho, N.º 1.666, 8º e 9º andares, Vila Olímpia, São Paulo-SP, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 61.197.240/0001-12.
BACEN	O Banco Central do Brasil (www.bacen.gov.br).
CCB	Cédula de Crédito Bancário.
CDI	Certificado de Depósito Interbancário de 01 (um) dia – “over extragrupo”, expresso na forma de percentual ao ano, base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, calculado e divulgado pela CETIP S.A. Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.
CETIP	CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.
COFINS	Contribuição para Financiamento da Seguridade Social
CNPJ/MF	Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda Nacional.
CONDIÇÕES DE CESSÃO	As Condições de Cessão de Direitos Creditórios ao Fundo, conforme estabelecido no art. 14º, §2º, do Regulamento, e na página 37 deste Prospecto.
CONTRATO DE CESSÃO	Contrato por meio do qual o Fundo adquire os Direitos Creditórios, mediante o pagamento de certo preço de aquisição.
CONTRATO DE CUSTÓDIA	Contrato celebrado entre a Administradora e o Custodiante, disciplinando os serviços que serão prestados para custódia e controladoria dos Direitos Creditórios e demais ativos da carteira do Fundo.
CONTRATO DE GESTÃO	Contrato celebrado entre a Administradora, em nome do Fundo, e a Gestora, regulando a administração da carteira do Fundo (gestão dos ativos).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



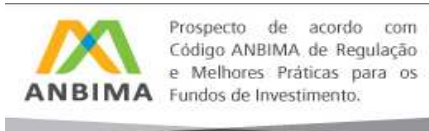
COTAS	As cotas de emissão do Fundo, compreendendo as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas.
COTAS SENIORES	As cotas seniores emitidas pelo Fundo, as quais não se subordinam às demais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo.
COTAS SUBORDINADAS	As cotas subordinadas emitidas pelo Fundo, as quais se subordinam às Cotas Seniores para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo.
COTISTAS	Os cotistas do Fundo.
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE	Os Critérios de Elegibilidade dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, conforme estabelecido no art. 14º, §3º, do Regulamento, e na página 38 deste Prospecto.
CSLL	Contribuição Social sobre o Lucro Líquido.
CUSTODIANTE OU DEUTSCHE BANK	DEUTSCHE BANK S.A. – BANCO ALEMÃO, instituição financeira, com sede na Av. Brigadeiro Faria Lima, N.º 3.900, 13º, 14º e 15º andares, Itaim Bibi, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 62.331.228/0001-11.
CVM	A Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br).
DATA DE SUBSCRIÇÃO INICIAL	Data de subscrição inicial de cada série de Cotas Seniores.
DIA ÚTIL	Segunda a sexta-feira, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro.
DIREITOS CREDITÓRIOS	Direitos de crédito que comporão a carteira do Fundo, oriundos de Operações de Crédito e Operações de Empréstimo Pessoal.
DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS	Direitos de crédito que cumpram com as Condições de Cessão e os Critérios de Elegibilidade estabelecidos no Regulamento.
DISTRIBUIDORA	CRUZEIRO DO SUL DTVM, conforme acima qualificada.
DPGE	Depósitos a prazo com garantia especial do Fundo Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução do Conselho Monetário Nacional N.º 3.692 de 26 de março de 2009, conforme alterada.
ENTES FEDERATIVOS	Município, Estados, Distrito Federal e União.
ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS	Entes Federativos definidos no art. 15º, I, do Regulamento.
ENTES FEDERATIVOS ORDINÁRIOS	Entes Federativos definidos no art. 15º, II, do Regulamento.
ENTES FEDERATIVOS RESTRITOS	Entes Federativos definidos no art. 15º, III, do Regulamento.
ESCRITURADOR	DEUTSCHE BANK, conforme acima qualificado.
EVENTOS DE AVALIAÇÃO	As situações descritas no Capítulo XV do Regulamento e na página 68 deste Prospecto, nas quais, em hipótese de ocorrência, caberá à Administradora, Custodiante ou aos Cotistas interessados, convocar uma Assembleia Geral de Cotistas para que esta, após apresentação das

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



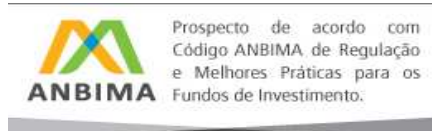
	situações da carteira do Fundo pela Administradora, delibere sobre a continuidade do Fundo ou sua liquidação antecipada, e consequente definição de cronograma de pagamentos dos Cotistas.
EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO	As situações descritas no Capítulo XIV do Regulamento e na página 70 deste Prospecto, as quais determinam as únicas e exclusivas hipóteses de liquidação do Fundo.
FGC	Fundo Garantidor de Créditos.
FONTES PAGADORAS	Fontes pagadoras dos salários dos Servidores, aposentados ou pensionistas, assim entendidas a União e o Distrito Federal e, individualmente, cada Estado e cada Município, bem como o INSS.
FUNDO	Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro, inscrito no CNPJ/MF sob o N.º 07.766.151/0001-02.
GESTORA OU VERAX	BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua Funchal, N.º 418, 8º andar, Vila Olímpia, São Paulo-SP, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 05.917.347/0001-17, devidamente autorizada pela CVM para o exercício das atividades de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, nos termos do Ato Declaratório N.º 7.509, de 24 de novembro de 2003.
GRUPOS DE ENTES CONCENTRADOS	Grupos de Entes Federativos com maior concentração de Direitos Creditórios em relação ao patrimônio líquido do Fundo.
ÍNDICE DE SOLVÊNCIA	Enquanto existirem Cotas Seniores em circulação, o patrimônio líquido do Fundo deverá observar, em caráter <i>pro forma</i> , índice de solvência igual ou superior a 1,00 em cada Data de Subscrição Inicial, que deverá ser calculado de acordo com fórmula prevista no Regulamento e neste Prospecto.
INSS	Instituto Nacional do Seguro Social.
INSTRUÇÃO CVM N.º 356	Instrução CVM N.º 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada.
INSTRUÇÃO CVM N.º 409	Instrução CVM N.º 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada.
INSTRUÇÃO CVM N.º 476	Instrução CVM N.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada.
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo, divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE.
IOF/CÂMBIO	Imposto sobre Câmbio.
IOF/TÍTULOS	Imposto sobre Títulos ou Valores Mobiliários.
IRPJ	Imposto de Renda sobre a Pessoa Jurídica.
LIMITES DE CONCENTRAÇÃO	Limites de concentração para aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis descritos nas Operações de Empréstimo Pessoal.
NA-0	Níveis de adimplência dos direitos creditórios vencidos até a data do Relatório Mensal de Verificação e não pagos até 30 dias.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



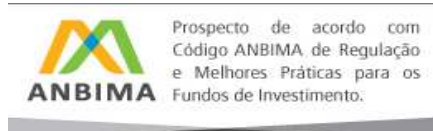
NA-30	Níveis de inadimplência dos direitos creditórios vencidos até a data do Relatório Mensal de Verificação e não pagos de 31 a 120 dias.
NA-120	Níveis de inadimplência dos direitos creditórios vencidos até a data do Relatório Mensal de Verificação e não pagos até 30 dias, de 121 a 180 dias.
NA-180	Níveis de inadimplência dos direitos creditórios vencidos até a data do Relatório Mensal de Verificação e não pagos há mais de 181 dias.
OPERAÇÕES DE CRÉDITO	Operações de crédito e financiamento de empresas, preponderantemente no segmento de <i>middle market</i> , tais como: contratos de mútuo, empréstimos para capital de giro, desconto de títulos, financiamento de tributos e tarifas públicas, assunção de dívidas, garantias, cessão de direitos, crédito rotativo, financiamentos em geral etc.
OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL	Operações de empréstimo pessoal e crédito direto ao consumidor, através de contratos de empréstimo e CCB, sempre na modalidade de crédito com consignação em folha de pagamento a Servidores, aposentados e pensionistas do Regime Geral de Previdência Social.
ORIGINADOR OU BANCO RUZEIRO DO SUL	Banco Cruzeiro do Sul S.A., instituição financeira, com sede na Rua Funchal 418, 7º, 8º e 9º andares, Vila Olímpia, São Paulo, SP, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 62.136.254/0001-99.
OUTROS ATIVOS	Outros ativos que não constituam Direitos Creditórios Elegíveis.
PERIÓDICO OU DCI - DIÁRIO DO COMÉRCIO, INDÚSTRIA E SERVIÇOS.	O DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços, jornal utilizado para divulgar informações relativas ao Fundo.
PIS	Contribuição para o Programa de Integração Social.
PROSPECTO	Este prospecto do Fundo.
REGULAMENTO	O regulamento do Fundo.
RESOLUÇÃO 2.099/99	Resolução do Conselho Monetário Nacional N.º 2.099, de 17 de agosto de 1994, conforme alterada.
RESOLUÇÃO 2.682/99	Resolução do Conselho Monetário Nacional N.º 2.682, de 21 de dezembro de 1999, conforme alterada.
RESOLUÇÃO 2.697/00	Resolução do Conselho Monetário Nacional N.º 2.682, de 24 de fevereiro de 2000, conforme alterada.
RESERVA DE AMORTIZAÇÃO	Reserva de pagamento que deverá ser mantida pela Administradora, por conta e ordem do Fundo, desde a Data de Subscrição Inicial até a última data de amortização.
RESERVA DE CAIXA ou RC	Reserva de caixa que deverá ser mantida pela Administradora para pagamentos de despesas e encargos do Fundo de que tratam o art. 55º do Regulamento, por conta e ordem deste, desde a data de subscrição inicial até a liquidação do Fundo.
RFB	A Receita Federal do Brasil (www.receita.fazenda.gov.br).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



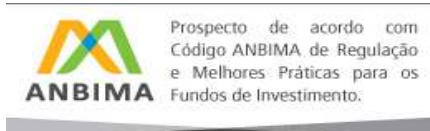
SERVIDORES	Servidores públicos efetivos federais, estaduais, do Distrito Federal ou municipais.
SUPLEMENTOS	Anexos ao Regulamento, por meio do qual se definem as características de cada nova série de Cotas.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E TAXA DE GESTÃO	A taxa de Administração é a remuneração devida à Administradora e engloba a taxa de gestão, que é a taxa que remunera a Gestora.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2. PERFIL DOS PRESTADORES DE SERVIÇO DO FUNDO

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



A Administradora

Breve histórico da Cruzeiro Sul DTVM

Trata-se de distribuidora de títulos e valores mobiliários constituída sob a forma de sociedade anônima de capital fechado. Atualmente, seu capital social é de R\$ 23.104.854,77. Seu quadro acionário é composto pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL com quase 100% das ações, na qualidade de acionista controlador, bem como pelo Sr. Luis Felipe Indio da Costa.

A Cruzeiro do Sul DTVM é autorizada pela CVM a administrar carteiras de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório CVM N.º 8.282, de 12 de abril de 2005.

Além de administrar Fundos de Investimentos em DIREITOS CREDITÓRIOS, a Cruzeiro do Sul DTVM também administra Fundos de Investimento e Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento, totalizando aproximadamente R\$ 6,3 bilhões em patrimônio administrado. Portanto, desde 2005, a Cruzeiro do Sul DTVM está focada na prestação de serviços de administração fiduciária de recursos de terceiros. Para tanto, sua estrutura foi desenvolvida seguindo todos os critérios de segregação física e estratégica (*chinese wall*) do BANCO CRUZEIRO DO SUL, atendendo assim as exigências das autoridades monetárias do país, isto é, o BACEN e a CVM.

CRUZEIRO DO SUL S.A. DTVM (www.bcsul.com.br)

Tel: (011) 3848-5723

Fax: (011) 3044-0944

Ouvidoria: 0800 722 6040

A Gestora

Breve histórico da VERAX

A VERAX é uma casa independente de investimentos, gestão e administração de fundos de investimento, gestão de patrimônio, além de estruturação de produtos diversos para investimento, fundada em 2003. A VERAX possui uma estrutura operacional extremamente enxuta, composta por profissionais de alto nível técnico, divididos em 3 áreas de negócios distintas, quais sejam, Administração e Gestão de Fundos de Investimento, *Asset Allocation* (para pessoas físicas e jurídicas) e *Corporate Finance*, além das áreas de suporte.

A VERAX tem hoje sob sua administração e/ou gestão, aproximadamente, R\$ 7,2 bilhões.

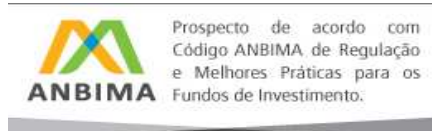
BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA. (www.verax.com.br)

Tel: (011) 3848-2717

Fax: (011) 3044-0944

A Gestora fará jus a uma remuneração equivalente a 0,21% a.a. (zero vírgula vinte e um por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido do Fundo, nos termos do contrato de gestão assinado entre as partes.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



O Auditor Independente

Breve histórico da Horwath RCS Auditoria e Consultoria

A Horwath RCS Auditoria e Consultoria é a sétima maior empresa de auditoria e consultoria do Brasil. Auxilia seus clientes com serviços de auditoria, impostos e consultoria. Seus profissionais têm expertise no atendimento de empresas de pequeno, médio e grande porte dos mais variados seguimentos, tais como instituições financeiras, construção civil, operadoras de plano de saúde, comércio, indústria, turismo, prestação de serviços e terceiro setor. Com escritórios nas principais capitais brasileiras e mais de 200 profissionais, a Horwath RCS Auditoria e Consultoria, como membro independente da Crowe Horwath International, está apta a atender clientes em mais de 100 países.

A Crowe Horwath International é uma das dez maiores redes de firmas de auditoria independente do mundo e conta com mais de 140 membros, 560 escritórios e 26.250 profissionais em 102 países. Suas firmas-membro estão totalmente integradas na prestação de serviços conjuntos nas áreas de auditoria, consultoria e impostos, com padrões internacionais de qualidade, baseados nas normas e metodologias da Crowe Horwath International.

Pelo prestação de serviços de revisão anual das demonstrações financeiras e das contas do Fundo, os Auditores Independentes farão jus à remuneração anual de R\$ 23.000,00 (vinte e três mil reais).

O Custodiante

Breve histórico do Deutsche Bank

O Deutsche Bank está presente no Brasil desde 1911. Com sede em São Paulo, o Deutsche Bank atua como banco múltiplo, com carteira comercial e de investimento, oferecendo serviços e produtos financeiros para seus clientes - empresas multinacionais, grandes empresas nacionais, instituições financeiras e investidores.

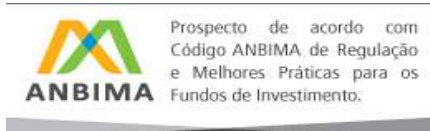
Atualmente, o grupo Deutsche Bank oferece seus serviços em 72 (setenta e dois) países, conta com mais de 80.000 (oitenta mil) colaboradores e é uma das maiores instituições financeiras do mundo.

A unidade de *Global Transaction Banking* (GTB) do Deutsche Bank oferece uma gama completa de serviços inovadores e líderes no mercado de gestão de caixa, financiamento de operações comerciais, mercado de capitais, aplicações e serviços fiduciários no Brasil.

Os serviços de *Trust & Securities* oferecem uma linha especializada de serviços fiduciários, de agente, de banco depositário, de custódia e administrativos para empresas brasileiras e para investidores institucionais.

O Deutsche Bank, através da área de *Direct Securities Services* (DSS), oferece a seus clientes acesso a mais de 31 (trinta e um) mercados em 4 (quatro) continentes: América Latina, Ásia, Europa e Oriente Médio.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



O DSS oferece a seus clientes soluções customizadas para a prestação de serviços de custódia de títulos e valores mobiliários, controladoria e escrituração de cotas para fundos de investimentos, serviços de custódia e representação local para investidores não-residentes, além de serviços de emissor e escrituração de BDRs nível I não patrocinados.

O Custodiante fará jus a uma remuneração variável calculada e provisionada por Dia Útil sobre o valor diário do patrimônio líquido somado de todos os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios citados da Tabela 2, e paga mensalmente até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente ao vencido, nos termos da tabela abaixo (Tabela 1):

Tabela 1

VOLUME DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL DOS FUNDOS DA TABELA 2	VALOR
R\$ 0,0 – R\$ 100.000.000,00	0,025% a.a.
R\$ 100.000.000,01 – R\$ 200.000.000,00	0,020% a.a.
R\$ 200.000.000,01 – R\$ 1.000.000.000.000,00	0,015% a.a.

Tabela 2

FUNDO DE INVESTIMENTO	CNPJ/MF
MAXCRED II CRÉDITO CONSIGNADO - FIDC	10.370.006/0001-04
VERAX IAA FIDC NP	10.237.131/0001-40
FIDC ABERTO CPP 540 RPPS	06.318.153/0001-68
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120	06.318.104/0001-25
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180	06.318.137/0001-75
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360	06.318.094/0001-28
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450	13.266.350/0001-46
FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II	07.238.838/0001-67
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO	07.766.151/0001-02

As Agências Classificadoras de Risco

Breve histórico da Austin Rating

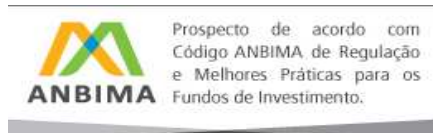
A Austin Rating é uma agência classificadora de risco de crédito de origem brasileira e foi a primeira empresa nacional a conceder *ratings* no Brasil. Além do pioneirismo na classificação de risco de crédito, a empresa se caracteriza pelo desenvolvimento de metodologia própria, a qual adapta padrões internacionais ao mercado financeiro nacional e suas particularidades.

A Austin Rating tem 20 anos de atuação no Brasil. Nesse período, a agência teve a oportunidade de acompanhar os momentos decisivos da economia nacional e internacional e de suas implicações sobre empresas nacionais e, principalmente, instituições financeiras.

A Austin Rating está permanentemente realizando investimentos na formação e atualização de seus profissionais, os quais ocorrem sob a forma de cursos nas escolas de economia e finanças, palestras e eventos promovidos pelo mercado financeiro e intercâmbio de conhecimento com estudantes e profissionais de universidades nacionais e estrangeiras.

Pelo prestação de serviços de agência classificadora de risco do Fundo, a Austin fará jus à remuneração anual de R\$ 22.000,00 (vinte e dois mil reais).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



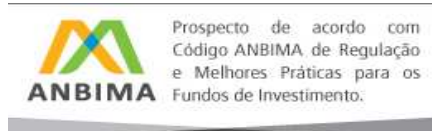
A Assessoria Jurídica

Breve Histórico de FreitasLeite Advogados

Escritório de advocacia empresarial formado em 1989, conta com ampla experiência e tradição nas áreas de mercado financeiro e de capitais. FreitasLeite busca fornecer uma assessoria legal de qualidade, compreensiva e ágil, para seus clientes no Brasil e no exterior. O escritório tem, dentre seus clientes, dezenas de instituições financeiras, assemelhadas e outros participantes do mercado, como companhias abertas e fundos de investimento. FreitasLeite é um assessor jurídico com forte participação em operações de securitização, tendo destacada participação na estruturação de fundos de investimento em direitos de crédito.

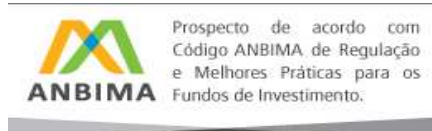
*FREITASLEITE ADVOGADOS (www.freitasleite.com.br)
Tel: (011) 3728-8100*

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



3. PERFIL DO ORIGINADOR DO FUNDO

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



O Banco Cruzeiro do Sul S.A.

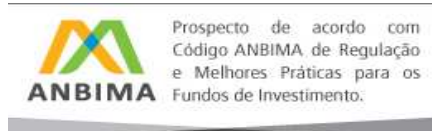
Em 1993, a família Indio da Costa adquiriu o Banco Cruzeiro do Sul do Grupo Pullman e, em dezembro de 1993, o Banco ingressou no mercado de crédito ao consumidor mediante a obtenção de uma licença para oferecer crédito consignado a funcionários do Exército Brasileiro. Atualmente, o Banco Cruzeiro do Sul é parte de 337 convênios para oferecer créditos consignados a funcionários públicos, aposentados e pensionistas em todo o Brasil.

Em 2004, o Banco Cruzeiro do Sul começou a operar no segmento de crédito para empresas de médio porte, oferecendo empréstimos atrelados a recebíveis para fornecedores de produtos e serviços a grandes empresas brasileiras. Em abril de 2005, o Banco Cruzeiro do Sul lançou um novo cartão de crédito com a bandeira VISA. Esse cartão também utiliza o mecanismo de dedução em folha de pagamento e complementa nossa carteira de produtos.

Em 30 de Junho de 2010, mantinha mais de 2.800 órgãos públicos para concessão de crédito consignado com órgãos públicos federais, estaduais e municipais, inclusive o INSS, e aproximadamente 1.310.654 clientes neste segmento. O Banco Cruzeiro do Sul está presente em todas as regiões do Brasil e a distribuição de nossos produtos no segmento de crédito consignado é realizada principalmente através de uma rede de correspondentes bancários que compreende 256 empresas.

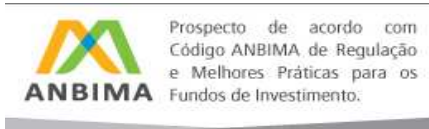
Desde 2003, o Banco Cruzeiro do Sul passou a atuar também no segmento de crédito para empresas de médio porte (*middle market*), oferecendo a empresas selecionadas crédito de curto prazo, usualmente atrelado a recebíveis.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



4. SUMÁRIO DO FUNDO E DAS CONDIÇÕES DA OFERTA

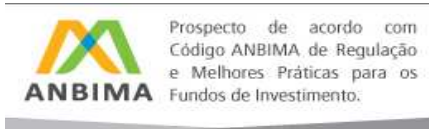
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



SUMÁRIO DO FUNDO

NOME	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro.
BASE LEGAL	Instrução CVM N.º 356.
CLASSIFICAÇÃO CVM	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CLASSIFICAÇÃO ANBIMA	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Multicarteira Outros
PÚBLICO-ALVO	O público-alvo do Fundo são investidores qualificados, definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM. Para os fins do disposto acima, qualquer investidor qualificado, quer seja pessoa física ou pessoa jurídica, poderá adquirir cotas do Fundo, não havendo critérios diferenciadores aplicáveis aos investidores.
DOS OBJETIVOS DO FUNDO	É objetivo do Fundo proporcionar aos Cotistas a valorização de suas Cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do Fundo, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente, no Regulamento e neste Prospecto, na aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis de natureza financeira oriundos de operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes. Incluem-se entre as operações bancárias a serem originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes: (a) Operações de Crédito; e (b) Operações de Empréstimo Pessoal.
DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA DO FUNDO	Visando atingir o objetivo proposto, o Fundo utiliza-se de ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente, no Regulamento e neste Prospecto. Após 90 (noventa) dias do início das atividades, o Fundo alocará, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de Direitos Creditórios. Para que os

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO

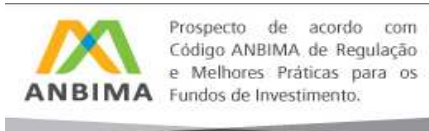


	Direitos Creditórios possam ser adquiridos para a carteira do Fundo, eles devem atender às Condições de Cessão e Critérios de Elegibilidade.
ADMINISTRADORA	Cruzeiro do Sul DTVM.
GESTORA	Verax.
CUSTODIANTE E ESCRITURADOR	Deutsche Bank.
AUDITORIA	Horwath.
AGÊNCIA CLASSIFICADORA DE RISCO	Austin Rating.
ASSESSORIA LEGAL	FreitasLeite Advogados.
TIPO	Condomínio fechado.
PRAZO DE DURAÇÃO DO FUNDO	Vinte anos, contados da data do início de suas atividades, assim entendida a data em que ocorreu a primeira integralização de Cotas Seniores do Fundo, ou seja, a partir de 18 de janeiro de 2006.
APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).
SALDO MÍNIMO	Não há.
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	0,25% a.a. (zero vírgula vinte e cinco por cento ao ano) sobre o patrimônio líquido do Fundo.
TAXA DE PERFORMANCE	Não há
TAXA DE ENTRADA	Não há.
TAXA DE SAÍDA	Não há.
BENCHMARK DAS COTAS SUBORDINADAS	100% (cem por cento) do CDI.

SUMÁRIO DAS CONDIÇÕES DA OFERTA (maiores detalhes vide página 26 deste Prospecto).

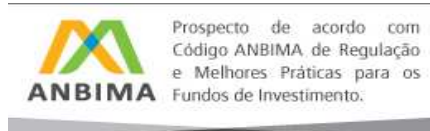
EMISSIONER DAS COTAS	O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro
PRAZO DA SÉRIE	54 (cinquenta e quatro meses), a contar da data de integralização
COORDENADOR LÍDER	Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de títulos e valores mobiliários, instituição financeira, com sede na Av. Presidente Wilson n.º 231, 24º andar, parte, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64.
VOLUME DE EMISSÃO E VALOR UNITÁRIO DAS COTAS	Emissão de cotas seniores perfazendo o valor total estimado de R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), com valor inicial de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) por cada Cota.
QUANTIDADE DE MÍNIMA DE COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS PARA QUE NÃO HAJA O CANCELAMENTO DA OFERTA	Não há.
QUANTIDADE DE COTAS EMITIDAS	30.000 (trinta mil) cotas.
AMORTIZAÇÃO E RESGATE	A partir do 42º (quadragésimo segundo) mês contado da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 4ª Série do Fundo, inclusive, as Cotas Seniores da 4ª Série do

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



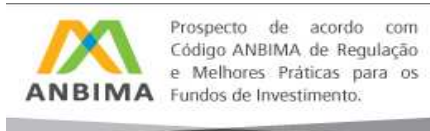
	Fundo terão seus valores de principal investido amortizados trimestralmente, nos termos do Regulamento. As cotas seniores poderão ser resgatadas em Direitos Creditórios exclusivamente nas hipóteses de liquidação antecipada do Fundo.
REFORÇOS DE CRÉDITOS E GARANTIAS EXISTENTES	Não haverá reforços de crédito ou garantias para as cotas.
PÚBLICO ALVO	Exclusivamente para Investidores Qualificados, enquadrados nos termos da regulamentação da CVM.
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DAS COTAS SENIORES DEFINITIVA	AA+, conforme relatório da Austin.
APLICAÇÃO INICIAL MÍNIMA	R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais).
BENCHMARK DAS COTAS SENIORES	IPCA + 8,0% a.a. (oito por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANBIMA.
AJUSTE DE REMUNERAÇÃO	É o valor, conforme calculado pelo Custodiante no Dia Útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o Benchmark aplicado sobre o valor principal e 13,70% a.a. (treze vírgula setenta por cento ao ano) aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª (primeira) integralização ou a última amortização, conforme o caso.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



5. DO FUNDO

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



5.1. CARACTERÍSTICAS GERAIS DO FUNDO

O Fundo é um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo determinado de duração, regido pelas disposições do seu Regulamento e da Instrução CVM N.º 356.

O Fundo tem prazo de duração de 20 (vinte) anos, contados da data do início de suas atividades, assim entendida a data em que ocorreu a primeira integralização de Cotas Seniores do Fundo, ou seja, a partir de 18 de janeiro de 2006, e suas diferentes séries de Cotas poderão apresentar prazos e regras de amortização distintas. O Fundo poderá ser liquidado antecipadamente nas hipóteses previstas neste Prospecto e no Regulamento.

5.2. CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

A 1ª série de Cotas Seniores do Fundo, constituinte do patrimônio inicial do Fundo foi cancelada pela Administradora do Fundo antes de sua distribuição ao mercado.

5.3. CARACTERÍSTICAS DA 2ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

A 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo possuiu as seguintes características:

PRAZO: 36 (trinta e seis) meses, contados da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 2ª Série do Fundo.

BENCHMARK: As Cotas Seniores da 2ª Série possuíam um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de 118% (cento e dezoito por cento) da taxa do CDI. As Cotas Subordinadas não possuíam até então *benchmark* de rentabilidade definido.

AValiação DE RISCO – RATING: As Cotas Seniores da 2ª Série obtiveram da Agência Classificadora de Risco a classificação de risco inicial de AA e foram encerradas com AA+.

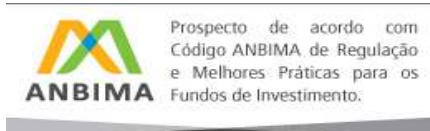
QUANTIDADE: Foram emitidas 8.211 (oito mil duzentos e onze) cotas no total das 15.000 (quinze mil) Cotas Seniores permitidas, com um valor inicial, na Data de Emissão das Cotas da 2ª Série, de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada.

VALOR DE EMISSÃO: O valor mínimo de subscrição de Cotas Seniores e Subordinadas no período de distribuição da 2ª Série foi de R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil), não havendo limite máximo de subscrição por investidor.

VALOR DE SUBSCRIÇÃO: Na subscrição de Cotas Seniores foi utilizado o valor da Cota de mesma classe do dia subsequente à efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências, observando o boletim de subscrição de Cotas.

DISTRIBUIÇÃO: A distribuição da 2ª Série de Cotas, ofertadas publicamente, foi liderada pela Administradora em regime de melhores esforços, que pode contratar terceiros devidamente habilitados para prestar tais serviços sempre em conformidade com o disposto no Prospecto da 2ª Série.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



AMORTIZAÇÃO E RESGATE: A partir do 21º (vigésimo primeiro) mês contado da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 2ª Série do Fundo, as Cotas Seniores da 2ª Série do Fundo tiveram seus valores de principal investido amortizados trimestralmente conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

21º mês	24º mês	27º mês	30º mês	33º mês	36º mês
1/6	2/6	3/6	4/6	5/6	6/6

A amortização das Cotas Seniores da 2ª Série somente poderia ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do Fundo à sua política de investimentos em razão da impossibilidade de adquirir Direitos Creditórios, nos termos do Regulamento.

O pagamento das amortizações deveria ser feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização caísse em dia não útil na praça em que a Administradora está sediada, tal pagamento seria efetivado no primeiro Dia Útil subsequente.

O resgate das Cotas Seniores tem previsão de ocorrência para o 36º (trigésimo sexto) mês, contado da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 2ª Série.

O pagamento das amortizações e do resgate mencionados acima corresponderam ao pagamento proporcional de principal e rendimentos.

5.4. CARACTERÍSTICAS DA 3ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

A 3ª série de Cotas Seniores do Fundo possui as seguintes características:

PRAZO: O prazo de duração da 3ª Série é de 48 (quarenta e oito) meses, contados da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 3ª Série do Fundo.

BENCHMARK: As Cotas Seniores da 3ª Série possuem um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de IPCA + 8% a.a. (oito por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANDIMA. As Cotas Subordinadas possuíram o *benchmark* de rentabilidade conforme definido no §2º do art. 37 do Regulamento.

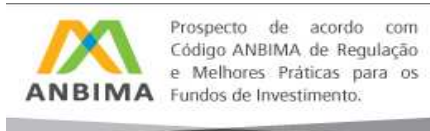
Para os casos em que fosse necessária a utilização de projeção do IPCA para o cálculo do *benchmark*, o índice utilizado seria o publicado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANDIMA, conforme disponível no endereço www.andima.com.br.

Não obstante o acima disposto, não existe qualquer promessa do Fundo, da Administradora ou do Custodiante acerca da rentabilidade das aplicações dos recursos do Fundo.

AValiação DE RISCO – RATING: As Cotas Seniores da 3ª Série obtiveram das Agências Classificadoras de Risco a classificação de risco inicial de AA+ pela Austin Rating e brAA(sf) pela S&P e atualmente é AA+ pela Austin Rating e brAA(sf) pela S&P.

QUANTIDADE: Foram emitidas 27.080 (vinte e sete mil e oitenta) cotas no total de 50.000 (cinquenta mil) Cotas Seniores permitidas, com um valor inicial, na respectiva data de emissão, de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



VALOR DE EMISSÃO: O valor mínimo de subscrição de cotas seniores e subordinadas no período de distribuição da 3ª Série foi de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), não havendo limite máximo de subscrição por investidor.

VALOR DE SUBSCRIÇÃO: Na subscrição de Cotas Seniores foi utilizado o valor da Cota de mesma classe do dia subsequente à efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências, observando o boletim de subscrição de Cotas.

DISTRIBUIÇÃO: A distribuição da 3ª Série de Cotas, colocadas na forma de oferta pública com esforços restritos, conforme previsto na Instrução CVM N.º 476, foi realizada, em regime de melhores esforços, pela Administradora, bem como pelo BNB, na qualidade de coordenador responsável pela oferta, sendo que a busca e oferta estarão limitada a 50 (cinquenta) investidores que sejam considerados investidores qualificados e estejam enquadrados no público alvo do Fundo. Desta forma, a oferta das Cotas da 3ª Série foi dispensada de registro perante a CVM e a posterior negociação das cotas pelos subscritores ficaram sujeitas às restrições previstas na Instrução CVM N.º 476, ou seja, somente poderiam ser negociadas em mercado secundário após 90 (dias) contados da subscrição.

A subscrição das Cotas da 3ª Série foi limitada a 20 (vinte) investidores, conforme estipulado na Instrução CVM N.º 476, sendo que fundos de investimento sob mesma gestão são considerados em conjunto.

A Administradora deverá observar a razão de garantia definida no art. 51º do Regulamento.

AMORTIZAÇÃO E RESGATE: A partir do 24º (vigésimo quarto) mês contado da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 3ª Série do Fundo, inclusive, as Cotas Seniores da 3ª Série tiveram seus valores de principal investido e rendimentos amortizados semestralmente, conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

24º mês	30º mês	36º mês	42º mês	48º mês
1/5	1/4	1/3	1/2	1/1

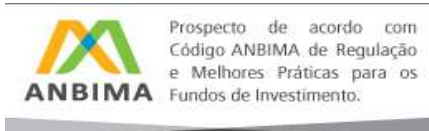
A amortização das cotas seniores da 3ª Série somente poderá ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do Fundo à sua política de investimentos em razão da impossibilidade de adquirir Direitos Creditórios Elegíveis, nos termos do Regulamento.

O pagamento das amortizações será feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização cair em dia não útil na praça em que a Administradora está sediada, tal pagamento seria efetivado no primeiro Dia Útil subsequente.

O resgate das cotas seniores tem previsão de ocorrência para o 48º (quadragésimo oitavo) mês, contado da data da primeira integralização de Cotas Seniores da 3ª Série.

O pagamento das amortizações e do resgate mencionados acima corresponderá ao pagamento proporcional de principal e rendimentos acrescidos de eventual Ajuste de Remuneração, conforme abaixo descrito.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



AJUSTE DE REMUNERAÇÃO: É o valor, conforme calculado pelo Custodiante no Dia Útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *benchmark* aplicado sobre o valor principal e 120% a.a. (cento e vinte por cento) da taxa do CDI aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª (primeira) integralização ou a última amortização, conforme o caso.

RESERVA DE AMORTIZAÇÃO: Na forma do art. 17º do Regulamento, para a 3ª Série de Cotas, a Administradora deveria manter Reserva de Amortização, nos seguintes termos:

I - até o 60º (sexagésimo) dia anterior a cada data de amortização, o valor de resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, projetado até a referida data de amortização, deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado de amortização para a referida data; e

II - para a constituição da Reserva de Amortização, deverá privilegiar a aquisição de Outros Ativos remunerados a taxas pós-fixadas e cujas datas de vencimento ou resgate, bem como sua liquidez de mercado, permitam o pagamento tempestivo das parcelas de amortização.

Se a Reserva de Amortização deixar de atender ao limite de enquadramento descrito no item I acima, a Administradora, por conta e ordem do Fundo, deverá interromper imediatamente a aquisição de novos Direitos Creditórios e destinar todos os recursos do Fundo, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Amortização. A Administradora somente interromperá tal procedimento quando, conforme o caso, o valor de saque, resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, livres de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, for equivalente ao valor de amortização.

ÍNDICE DE COTAS SUBORDINADAS: Exclusivamente para os efeitos do disposto do art. 14º, §4º, do Regulamento, o *benchmark* para o cálculo do Índice de Cotas Subordinadas é igual a 120% (cento e vinte por cento) da taxa do CDI.

5.5. CARACTERÍSTICAS DA 4ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

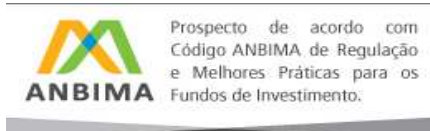
A 4ª Série de Cotas Seniores do Fundo possui as seguintes características:

PRAZO. O prazo de duração da 4ª Série é de 54 (cinquenta e quatro) meses, contados da data da primeira integralização de cotas seniores da presente Série no FUNDO.

BENCHMARK. As cotas seniores da 4ª Série possuem um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de IPCA + 8,0% a.a. (oito por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANDIMA - Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro ("ANDIMA"). As cotas subordinadas possuirão o *benchmark* de rentabilidade conforme definido no §2º do art. 37º do regulamento do FUNDO.

Para os casos em que seja necessária a utilização de projeção do IPCA para o cálculo do *benchmark*, o índice utilizado será o publicado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANDIMA ("IPCA Projeção"), conforme disponível no endereço www.andima.com.br.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Não obstante o acima disposto, não existe qualquer promessa do FUNDO, da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE acerca da rentabilidade das aplicações dos recursos do FUNDO.

AValiação DE RISCO – RATING. As cotas seniores da 4ª Série obtiveram da Agência Classificadora de Risco do FUNDO, a AUSTIN RATING, a classificação de risco definitiva de AA+. Não obstante, a ADMINISTRADORA poderá adicionalmente contratar, a seu exclusivo critério, uma outra agência de classificação de risco para análise e classificação de risco das cotas seniores da 4ª Série. Nesta hipótese, deverá a ADMINISTRADORA divulgar no Prospecto do FUNDO o relatório da agência adicionalmente contratada.

QUANTIDADE. Serão emitidas até 30.000 (trinta mil) cotas seniores, com um valor inicial, na Data de Emissão das cotas da 4ª Série, de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada, perfazendo um montante total estimado em R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais).

VALOR DE EMISSÃO. O valor mínimo de subscrição de cotas seniores e subordinadas no período de distribuição da 4ª Série é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), não havendo limite máximo de subscrição por investidor.

VALOR DE SUBSCRIÇÃO. Na subscrição de cotas seniores do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota de mesma classe do dia subsequente à efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências, observando o Boletim de Subscrição.

DISTRIBUIÇÃO. A distribuição da 4ª Série de Cotas do FUNDO, colocadas na forma de oferta pública, conforme previsto na Instrução CVM 400, de 29 de dezembro de 2003, será realizada, em regime de melhores esforços, pela ADMINISTRADORA, na qualidade de Coordenador Líder responsável pela oferta (a "Coordenadora Líder").

A ADMINISTRADORA deverá observar a Razão de Garantia, definida no artigo 51 deste Regulamento.

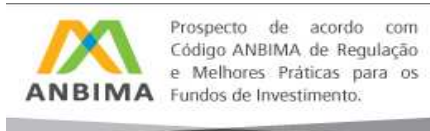
AMORTIZAÇÃO E RESGATE. A partir do 42º mês contado da data da primeira integralização de cotas seniores, inclusive, as cotas seniores da 4ª Série do FUNDO terão seus valores de principal investido e rendimentos amortizados trimestralmente, conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

42º mês	45º mês	48º mês	51º mês	54º mês
1/5	1/4	1/3	1/2	1/1

A amortização das cotas seniores da 4ª Série somente poderá ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do FUNDO à sua política de investimentos em razão da impossibilidade de adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, nos termos do Regulamento.

O pagamento das amortizações deverá ser feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



O resgate das cotas seniores ocorrerá no 54º mês, no dia 15, contado da data da primeira integralização de cotas seniores da 4ª Série. Se a data prevista para pagamento do resgate cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

O pagamento das amortizações e do resgate mencionados nos itens acima, corresponderá ao pagamento proporcional de principal e rendimentos acrescidos de eventual ajuste de remuneração, conforme definição abaixo.

AJUSTE DE REMUNERAÇÃO. É o valor, conforme calculado pelo CUSTODIANTE no dia útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *Benchmark* aplicado sobre o valor principal e 13,70% a.a. (treze vírgula setenta por cento) aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª integralização ou a última amortização, conforme o caso.

RESERVA DE AMORTIZAÇÃO. Na forma do art. 17º do Regulamento, para a 4ª série de cotas do FUNDO, a ADMINISTRADORA manterá Reserva de Amortização, que observará, obrigatoriamente, os seguintes critérios:

I - até o 60º (sexagésimo) dia anterior a cada data de amortização, o valor de resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, projetado até a referida data de amortização, deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado de amortização para a referida data; e

II - para a constituição da Reserva de Amortização, deverá privilegiar a aquisição de Outros Ativos remunerados a taxas pós-fixadas e cujas datas de vencimento ou resgate, bem como sua liquidez de mercado, permitam o pagamento tempestivo das parcelas de amortização.

Se a Reserva de Amortização, mencionada no "caput", deixar de atender ao limite de enquadramento descrito no inciso I do "caput" deste item, a ADMINISTRADORA, por conta e ordem do FUNDO, deverá interromper imediatamente a aquisição de novos direitos de crédito e destinar todos os recursos do FUNDO, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Amortização. A ADMINISTRADORA somente interromperá tal procedimento quando, conforme o caso, o valor de saque, resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, livres de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, seja equivalente ao Valor de Amortização.

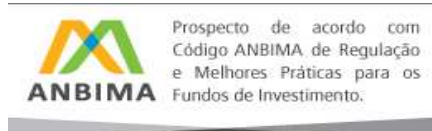
ÍNDICE DE COTAS SUBORDINADAS ("IQSB"). Exclusivamente para os efeitos do disposto do art. 14º, §4º, o benchmark para o cálculo do IQSB deverá ser considerado de 120% (cento e vinte por cento) do CDI.

Termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.

5.6. OBJETIVOS DO FUNDO

É objetivo do Fundo proporcionar aos Cotistas a valorização de suas Cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do Fundo, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente, no Regulamento e neste Prospecto, na aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis de natureza financeira oriundos de operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes.

Incluem-se entre as operações bancárias a serem originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes: (a) Operações de Crédito; e (b) Operações de Empréstimo Pessoal.

5.7. POLÍTICA DE INVESTIMENTO, COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA

Visando atingir o objetivo proposto, o Fundo utiliza-se de ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente, no Regulamento e neste Prospecto.

Após 90 (noventa) dias do início das atividades, o Fundo alocará, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de Direitos Creditórios.

Para que os Direitos Creditórios possam ser adquiridos para a carteira do Fundo, eles devem atender às Condições de Cessão e Critérios de Elegibilidade.

5.8. LIMITES DE CONCENTRAÇÃO

A Administradora observará as seguintes regras quanto aos Limites de Concentração:

I – Os Entes Públicos Conveniados Concentrados:

a) são agrupados, de acordo com as Fontes Pagadoras;

b) seus grupos têm limite de concentração máximo, durante todo o período das atividades do Fundo, determinados conforme a tabela abaixo;

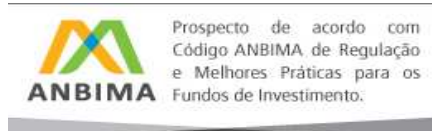
Grupos de Entes Federativos por ordem decrescente de Índice de Concentração por Grupo de Entes Federativos	Índices Máximos de Concentração por Grupo de Entes Federativos
1º Grupo dos Entes Federativos que tem como fonte pagadora a União Federal (excluído o INSS)	100,00%
2º Grupo do Ente Federativo INSS	100,00%
3º Grupo	10,00%
4º Grupo	10,00%

c) os grupos de 1 a 4 são relacionados e discriminados pela Administradora no primeiro Dia Útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Concentrados;

d) o limite máximo de concentração por Ente Federativo, cuja Fonte Pagadora seja a União Federal, excluindo-se o Grupo do Ente Federativo INSS, é de 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido do Fundo; e

e) os grupos 3 e 4 não poderão ter, simultaneamente, Municípios como Fonte Pagadora.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



II – Os Entes Federativos Ordinários têm as seguintes características:

- a)** encontram-se agrupados, de acordo com as Fontes Pagadoras;
- b)** seus grupos têm durante todo o período das atividades do Fundo, limite de concentração máximo de 3,9% (três inteiros e nove décimos por cento) do patrimônio líquido do Fundo por grupo; e
- c)** são relacionados e discriminados, pela Administradora e pelo Banco Cruzeiro do Sul, no primeiro dia útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Federativos Ordinários.

III – Os Entes Federativos Restritos têm as seguintes características:

- a)** encontram-se agrupados de acordo com as Fontes Pagadoras;
- b)** seus grupos não têm, durante todo o período das atividades do Fundo, limite de concentração máximo patrimônio líquido por grupo; e
- c)** são relacionados e discriminados, pela Administradora e pelo Banco Cruzeiro do Sul, no primeiro Dia Útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Restritos.

O Fundo não poderá adquirir direitos creditórios que sejam oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores, aposentados ou pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo, caso o referido Ente Federativo esteja classificado, no momento da cessão, no grupo de Entes Federativos Restritos, conforme determinado nas Condições de Cessão.

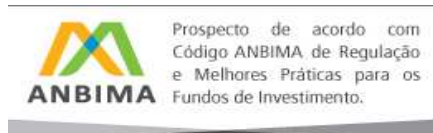
Uma via de cada Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Concentrados, Relatório Mensal de Grupos de Entes Federativos Ordinários e Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Restritos mensais deverá ser arquivada pelo Banco Cruzeiro do Sul e pela Administradora e representará o documento comprobatório da observação pelo Fundo dos Limites de Concentração ora definidos no mês imediatamente anterior ao da sua elaboração, inclusive para fins de fiscalização dos órgãos reguladores do Banco Cruzeiro do Sul e do Fundo.

Apenas para os fins de interpretação dos Limites de Concentração, o Ente Federativo INSS, embora seja uma autarquia federal e tenha como Fonte Pagadora a União Federal, não será considerado integrante do grupo dos entes públicos federais, agrupados em razão da Fonte Pagadora União Federal, mas, isoladamente, será considerado como se fosse um Grupo de Entes Federativos, com regras próprias de concentração e como tendo Fonte Pagadora autônoma.

Para fins do ora disposto, a Gestora apurará, a cada cessão de Direitos Creditórios ao Fundo ou a cada data de emissão do Relatório Mensal de Verificação:

I - o “Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados”, utilizando-se da seguinte expressão:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



$$\left(\frac{VDCIC}{PL} \right)$$

onde:

VDCIC: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados; e

PL: corresponde ao valor do patrimônio líquido do Fundo;

II - o "Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados Ordinários", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VCDCEO}{PL} \right)$$

onde:

VCDCEO: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado grupo de Entes Federativos Ordinários; e

PL: corresponde ao valor do patrimônio líquido do Fundo;

III - o "Índice de Concentração por Grupo de Entes Federativos Restritos", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VDCRE}{PL} \right)$$

onde:

VDCRE: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado grupo de Entes Federativos Restritos; e

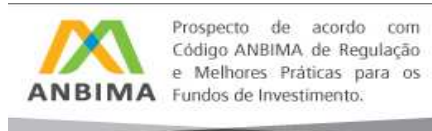
PL: corresponde ao valor do patrimônio líquido do Fundo;

IV - o "Índice de Concentração do INSS", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VDCIN}{PL} \right)$$

onde:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



VDCIN: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados ao INSS; e

PL: corresponde ao valor do patrimônio líquido do Fundo;

O Fundo observará, ainda, o Índice de Concentração em Operações de Empréstimo Pessoal - ICOEP, que deverá ser sempre igual ou superior a 1,4 (um inteiro e quatro décimos), o qual será auferido através da seguinte fórmula:

$$\text{ICOEP} = \frac{\text{Títulos Públicos} + \text{DPGE} + \text{Fundos DI} + \text{DC em OEP}}{\text{PL Cota Sênior}} > 1,4$$

Caixa: Outros Ativos do Fundo, que não constituam Direitos Creditórios, incluindo os recursos do Fundo em moeda corrente nacional;

DC em OEP: corresponde ao valor atribuído ao somatório dos Direitos Creditórios Elegíveis oriundos de contratos de empréstimos/financiamentos concedidos pelo Banco Cruzeiro do Sul a Servidores, aposentados e pensionistas.

PL Cota Sênior: corresponde ao valor atribuído ao somatório do valor presente de todas as séries de Cotas Seniores em circulação.

A Gestora calculará o Índice de Concentração em Operações de Empréstimo Pessoal no 10º (décimo) Dia Útil de cada mês.

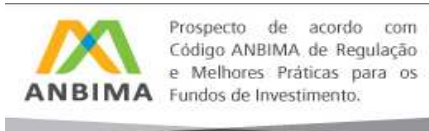
O Fundo poderá incluir e re-classificar Entes Federativos das "Relação de Grupos de Entes Públicos Conveniados Concentrados", "Relação de Grupos de Entes Federativos Ordinários" e "Relação de Grupos de Entes Federativos Restritos"), desde que sejam observados os procedimentos previstos abaixo.

Para efeito do disposto abaixo:

I - "**NA-0**" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos Direitos Creditórios que, até o último Dia Útil anterior à data do Relatório Mensal de Verificação, estejam vencidos e não pagos por período menor ou igual a 30 (trinta) dias **a)** em relação ao patrimônio líquido do Fundo, quando calculado para os fins de que trata o Inciso XVI do art. 62º do Regulamento; ou **b)** relativos à parcela do patrimônio líquido do Fundo correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Federativos Ordinários ou Entes Federativos Restritos em relação à totalidade dos Direitos Creditórios do Fundo.

II - "**NA-30**" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios, integrantes da carteira do Fundo que, até o último Dia Útil anterior à data do Relatório Mensal de Verificação, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 31 (trinta e um) dias e menor ou igual a 120 (cento e vinte) dias, **a)** em relação ao patrimônio líquido do Fundo, quando calculado para os fins de que trata o Inciso XVI do art. 62º do Regulamento; ou **b)** relativos à parcela do patrimônio líquido do Fundo correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Federativos Ordinários ou Entes Federativos Restritos em relação à totalidade dos Direitos Creditórios do Fundo.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



III - "**NA-120**" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos Direitos Creditórios, integrantes da carteira do Fundo que, até o último Dia Útil anterior à data do Relatório Mensal de Verificação, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 121 (cento e vinte e um) dias e menor ou igual a 180 (cento e oitenta) dias **a)** em relação ao patrimônio líquido do Fundo, quando calculado para os fins de que trata o Inciso XVI do art. 62º do Regulamento; ou **b)** relativos à parcela do patrimônio líquido do Fundo correspondente à participação de um dado Ente Federativo em relação à totalidade dos direitos creditórios do Fundo, ou **c)** relativos à parcela do patrimônio líquido do Fundo correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Federativos Ordinários ou Entes Federativos Restritos em relação à totalidade dos Direitos Creditórios do Fundo.

IV - "**NA-180**" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios integrantes da carteira do Fundo que, até o último Dia Útil anterior à data do Relatório Mensal de Verificação, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 181 (cento e oitenta e um) dias, **a)** em relação ao montante total das cessões realizadas ao Fundo, quando calculado para os fins de que trata o Inciso XVI do art. 62º do Regulamento; ou **b)** relativos à parcela das cessões realizadas ao Fundo correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Federativos Ordinários ou Entes Federativos Restritos em relação à totalidade dos Direitos Creditórios do Fundo.

No caso de Direitos Creditórios adquiridos pelo Fundo referentes a contrato cuja primeira parcela ainda não tenha sido descontada da folha do respectivo devedor dos Direitos Creditórios, os **NA-0**, **NA-30**, **NA-120** e **NA-180** apenas deverão ser calculados a partir da data do Relatório Mensal de Verificação do 2º (segundo) mês subsequente ao mês da autorização para consignação em folha de pagamento do respectivo devedor do Direito Creditório.

Sem prejuízo do disposto acima, a Administradora suspenderá a aquisição de Direitos Creditórios oriundos de empréstimos/financiamentos que tenham como devedores Servidores, aposentados ou pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo que, por um período de 90 (noventa) dias, tenha apresentado um respectivo **NA-0** na entrega de valores consignados, relativos a recebíveis cedidos ao Fundo, igual ou superior a 20% (vinte por cento).

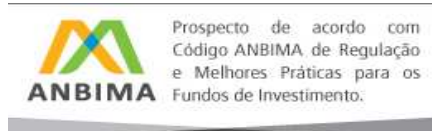
A cada data do Relatório Mensal de Verificação, a Gestora verificará o desempenho da carteira dos Direitos Creditórios vencidos, mediante o cálculo dos níveis de adimplência – NA dos direitos creditórios vencidos até a data do Relatório Mensal de Verificação e não pagos até 30 dias, de 31 a 120 dias, de 121 a 180 dias e há mais de 181 dias para cada grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Federativos Ordinários e Entes Federativos Restritos.

A Administradora poderá deliberar pela inclusão, na Relação de Grupos de Entes Públicos Conveniados Concentrados:

a) de um novo Ente Federativo, que tenha celebrado convênio ou contrato com o Banco Cruzeiro do Sul, desde que o novo Ente Federativo em questão seja passível de enquadramento, em razão da Fonte Pagadora, em um grupo já constante da referida Relação de Entes Públicos Conveniados Concentrados, ocasião em que serão observados os Limites de Concentração;

b) de um Grupo de Entes Federativos Ordinários, por troca com um Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, desde que tal Grupo Entes Públicos Conveniados Concentrados trocado respeite os Limites de Concentração; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



c) de um Grupo de Entes Federativos Ordinários, desde que, obrigatoriamente, em 3 (três) datas do Relatório Mensal de Verificação consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e o NA-180 referentes a cada grupo de Entes Públicos Conveniados Ordinários seja, concomitantemente, igual ou inferior a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente e respeitem os Limites de Concentração.

A Administradora poderá deliberar pela inclusão, na Relação de Grupos de Entes Federativos Ordinários:

a) de um novo Ente Federativo, que tenha celebrado convênio ou contrato com o Banco Cruzeiro do Sul, desde que o novo ente em questão represente o primeiro elemento de um novo grupo de Entes Federativos, ou seja, o grupo correspondente à Fonte Pagadora ainda não se encontre relacionado nem na Relação de Grupos de Entes Públicos Conveniados Concentrados, nem na Relação de Grupos de Entes Federativos Restritos;

b) de um Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, por decisão exclusiva da Administradora, desde que, obrigatoriamente, respeitem os Limites de Concentração; e

c) de um Grupo de Entes Federativos Restritos, desde que, obrigatoriamente, em 3 (três) datas do Relatório Mensal de Verificação consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e o NA-180 referentes a cada grupo de Entes Federativos Restritos seja, concomitantemente, igual ou inferior a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente e respeitem os Limites de Concentração.

A Administradora poderá deliberar pela a inclusão, na Relação de Grupos de Entes Federativos Restritos:

a) de um Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados ou de um Grupo de Entes Federativos Ordinários, caso em 3 (três) datas do Relatório Mensal de Verificação consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e NA-180 referentes a cada grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados ou grupo de Entes Federativos Ordinários sejam, concomitantemente, superiores a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente, o respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados ou grupo de Entes Federativos Ordinários deverá ser automaticamente incorporado à Relação de Entes Federativos Restritos.

As inclusões de novos Entes Federativos ora mencionadas poderão ser deliberadas pela Administradora, desde que observados os seguintes procedimentos:

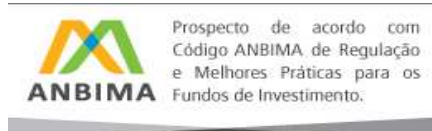
I – o Banco Cruzeiro do Sul entregue à Administradora cópia autenticada do respectivo convênio ou contrato de parceria para consignação em folha de pagamento do Servidor, aposentado ou pensionista;

II - o convênio ou contrato com o Banco Cruzeiro do Sul tenha sido celebrado observando-se a política de análise de crédito descrita no Capítulo VII do Regulamento;

III - A Administradora, em conjunto com o Banco Cruzeiro do Sul, considerando-se para tanto a respectiva Fonte Pagadora, defina:

a) a qual grupo das listas de grupos de Entes Federativos está vinculado o novo Ente Federativo, ou

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



b) se o novo Ente Federativo representará o primeiro elemento de um novo grupo a ser inserido na Relação de Grupos de Entes Federativos Ordinários.

A exclusão da Relação de Grupos de qualquer dos Entes Federativos se dará automaticamente quando da entrada do referido Ente em uma nova classificação, conforme respectivas regras de inclusão em cada uma das Relações de Grupos de Entes Federativos.

A Administradora deverá manter Reserva de Amortização desde a Data de Subscrição Inicial.

A Reserva de Amortização será mantida segregada no Fundo e será constituída de Outros Ativos e será destinada exclusivamente ao pagamento dos montantes referentes às parcelas de amortizações de cada série de Cotas Seniores.

A Reserva de Amortização poderá ter forma, critérios de constituição e valor mínimo próprios para cada série de Cotas Seniores, conforme disposto nos respectivos Suplementos.

A Administradora deverá, ainda, manter Reserva de Caixa, que:

I - destinar-se-á exclusivamente ao pagamento dos montantes referentes às despesas e encargos do Fundo, nelas incluída a Taxa de Administração; e

II - poderá ter forma e critérios de constituição próprios para cada série de Cotas.

Os ativos segregados na Reserva de Caixa não poderão ser utilizados na constituição da Reserva de Amortização.

Enquanto existirem Cotas Seniores em circulação, o patrimônio líquido do Fundo deverá observar, em caráter *pro-forma*, Índice de Solvência – ISF igual ou superior a 1,00 (um inteiro) em cada Data de Subscrição Inicial, conforme definida abaixo, que deverá ser calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$ISF = \frac{[OA + DC]}{[VAP + RC]}$$

onde:

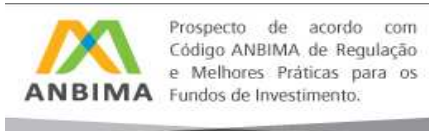
OA: Títulos Públicos + DPGE + Fundos DI;

DC: corresponde ao valor atribuído ao somatório dos direitos creditórios referentes às operações bancárias adimplentes, a serem originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, e que sejam integrantes da carteira do Fundo, devidamente atualizados, que tenham vencimento até o 5º (quinto) Dia Útil imediatamente anterior à data de amortização subsequente;

VAP: corresponde ao Valor de Amortização Previsto de todas as Séries de Cotas Seniores para a data de amortização de Cotas Seniores mais próxima; e

RC: corresponde ao percentual a título de Reserva de Caixa da respectiva série de Cotas Seniores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Caso a Administradora verifique que o Índice de Solvência calculado seja menor que 1,00 (um inteiro), a Administradora comunicará o Banco Cruzeiro do Sul para que subscreva tantas Cotas Subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer o valor mínimo do Índice de Solvência.

Todos os valores mencionados no acima serão apurados diariamente pela Gestora.

A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em:

- a) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b) títulos de emissão do BACEN;
- c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- d) títulos de emissão dos Estados e Municípios;
- e) cotas de fundos de investimento em direitos creditórios;
- f) demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, excetuado cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS); e
- g) DPGE ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

Relativamente aos ativos financeiros e/ou modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo, o total de emissão e/ou co-obrigação de uma mesma pessoa jurídica financeira ou não financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não pode exceder a 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do Fundo nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do Fundo.

O Fundo poderá realizar operações em que a Administradora atue como contraparte do Fundo.

O Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) de seu patrimônio líquido em Direitos Creditórios Elegíveis do Banco Cruzeiro do Sul, bem como em Direitos Creditórios Elegíveis das empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul, observados as Condições de Cessão e Critérios de Elegibilidade.

Com relação ao ativo listado na alínea "g" acima:

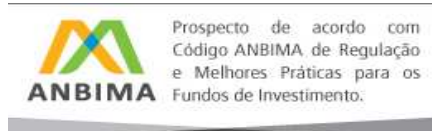
I – o valor aplicado pelo Fundo não deverá exceder o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante; e

II – incidirá o desconto anual de 10% (dez por cento) aplicado sobre o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante na data do efetivo depósito.

O Fundo poderá alocar o equivalente a até 45% (quarenta e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em operações em mercados de derivativos, desde que exclusivamente com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas.

Para o efeito do disposto acima, as operações com derivativos podem ser realizadas somente em mercados administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, unicamente na modalidade "com garantia". Adicionalmente, devem ser considerados, para efeito de cálculo de patrimônio líquido do Fundo, os dispêndios efetivamente incorridos a título de prestação de margens de

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



garantia em espécie, ajustes diários, prêmios e custos operacionais, decorrentes da manutenção de posições em mercados organizados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

O Fundo poderá, ainda, alocar até 49% (quarenta e nove por cento) de seu patrimônio líquido em operações compromissadas.

Todos os resultados auferidos pelo Fundo serão incorporados ao seu patrimônio, devendo, para tanto, ser observada a regra prevista nos §§ 1º, 2º e 3º do art. 50º do Regulamento.

5.9. CONDIÇÕES DE CESSÃO

Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem atender cumulativamente às seguintes Condições de Cessão, a serem verificadas pela Administradora, conforme o respectivo caso:

I - Nas Operações de Crédito:

a) decorram de operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, a pessoas físicas e jurídicas que busquem a obtenção de crédito, com taxas de juros pós ou pré-fixadas;

b) não apresentem, na data de aquisição pelo Fundo, histórico de inadimplência, ou seja, não apresentem parcelas vencidas e não pagas junto ao Banco Cruzeiro do Sul, bem como às empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN há mais de 60 (sessenta) dias;

c) as operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, devem ser acompanhadas de garantias que correspondam ao percentual de no mínimo 100% (cem por cento) do valor da operação; e

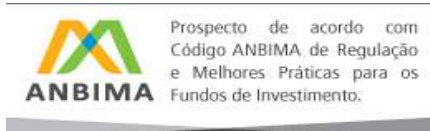
(d) as operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul, assim entendidas aquelas operações cujo cedente original da operação seja o Banco Cruzeiro do Sul ou empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul, estarão limitadas a 35% (trinta e cinco) por cento do Patrimônio Líquido do Fundo; e

(e) observarão o limite de concentração de 3% (três por cento) do patrimônio líquido do Fundo para cada sacado.

II – Nas Operações de Empréstimo Pessoal:

(a) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo Banco Cruzeiro do Sul a Servidores, aposentados e pensionistas, com taxas de juros pré-fixadas;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- (b) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo Banco Cruzeiro do Sul a Servidores efetivos com idade entre 18 (dezoito) e 75 (setenta e cinco) anos, ou a aposentados e pensionistas com idade entre 18 (dezoito) e 80 (oitenta) anos;
- (c) tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos Servidores, aposentados e pensionistas;
- (d) decorram de sacados, ou seja, Servidores, aposentados e pensionistas que não apresentem, na data de aquisição pelo Banco Cruzeiro do Sul, empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao Fundo e ao Banco Cruzeiro do Sul há mais de 60 (sessenta) dias;
- (e) não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores, aposentados ou pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo ou INSS, caso o referido Ente Federativo ou o INSS, ao longo de um período de 90 (noventa) dias anteriores à data da cessão pretendida, tenha apresentado atraso na entrega de valores consignados relativos aos direitos creditórios cedidos ao Fundo pelo Ente Federativo ou pelo INSS, igual ou superior a 20% (vinte por cento);
- (f) não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores, aposentados ou pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo, caso o referido Ente Federativo esteja classificado, no momento da cessão, no grupo de Entes Federativos Restritos;
- (g) observarão as regras quanto aos limites de concentração para aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis; e
- (h) a taxa mínima de cessão a ser praticada pelo Fundo deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) da taxa do CDI.

5.10. CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem, ainda, obedecer, cumulativamente, os seguintes Critérios de Elegibilidade, a serem verificados pelo Custodiante, conforme o respectivo caso:

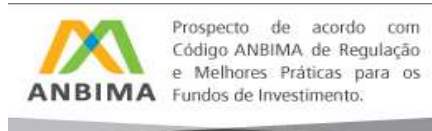
I - Nas Operações de Crédito:

- (a) quando da sua cessão ao Fundo, os direitos creditórios não poderão apresentar parcelas vincendas com pagamento previsto para data posterior ao prazo de duração do Fundo; e
- (b) decorram de operações bancárias originadas e enviadas eletronicamente pelo Banco Cruzeiro do Sul, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo BACEN;

II – Nas Operações de Empréstimo Pessoal:

- (a) devem ter, no mínimo, 01 (uma), e, no máximo, 120 (cento e vinte) parcelas mensais quando da data da cessão;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



(b) não apresentem, na data de aquisição pelo Fundo, histórico de inadimplência, ou seja, não sejam oriundos de Servidores, aposentados e pensionistas que, na data de aquisição pelo Fundo, já possuam empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao Fundo há mais de 60 (sessenta) dias;

(c) os contratos de empréstimo devem ter valor mínimo de R\$ 300,00 (trezentos reais) e valor máximo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); e

(d) o limite máximo de concentração por sacado, ou seja, por Servidor, aposentado ou pensionista, é de 0,40% (quatro décimos por cento) do seu patrimônio líquido.

O Fundo manterá Índice de Cotas Subordinadas em valor igual ou superior a 1,51 (um inteiro e cinquenta e um centésimos), que deverá ser calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$IQSB = \frac{\text{RENTABILIDADE ATIVOS X \% DE ATIVOS}}{(\text{BENCHMARK x DI}) \times (\text{PQS})}$$

onde:

DI: Taxa do CDI;

RENTABILIDADE DE ATIVOS: é a rentabilidade média em percentual ao ano, dos Títulos Públicos, DPGE, Fundos DI e Direitos Creditórios Elegíveis em Operações de Empréstimo Pessoal.

% DE ATIVOS: é a participação em relação ao patrimônio líquido do Fundo do somatório dos Títulos Públicos, DPGE, Fundos DI e Direitos Creditórios Elegíveis em Operações de Empréstimo Pessoal.

BENCHMARK: *Benchmark* das Cotas Seniores de uma determinada série do Fundo, expresso na forma de percentual ao ano; e

PQS: Percentual correspondente à relação entre o valor das Cotas Seniores e o patrimônio líquido do Fundo, na data do Relatório Mensal de Verificação.

O valor do Índice de Cotas Subordinadas será apurado, pela Gestora, na data do Relatório Mensal de Verificação.

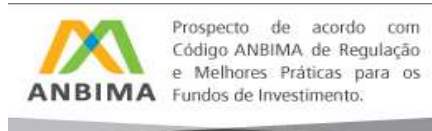
Na hipótese de o Direito Creditório perder qualquer Condição de Cessão ou de Critério de Elegibilidade após sua aquisição pelo Fundo, não haverá direito de regresso contra a Administradora, a Gestora ou Custodiante salvo na existência de má-fé, culpa ou dolo.

5.11. POLÍTICA DE CONCESSÃO DE CRÉDITO E COBRANÇA DO ORIGINADOR

Os Direitos Creditórios Elegíveis a serem adquiridos pelo Fundo obedecerão aos requisitos abaixo, conforme o caso descrito:

I - Nas Operações de Crédito devem ser observadas as seguintes exigências para originação do crédito/operação:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



A – Avaliação do risco de crédito pessoa jurídica, nos termos das Resoluções 2.682/99 e 2.697/00 do Conselho Monetário Nacional, bem como dos parâmetros e critérios de atuação estabelecidos internamente, pelas empresas que integram o Grupo Econômico do Banco Cruzeiro do Sul.

1. Principais conceitos

1.1 O limite máximo para a contratação de crédito individual ou de um mesmo grupo econômico é de 5% (cinco por cento) do Patrimônio Líquido de Referência do conglomerado econômico do Banco Cruzeiro do Sul, conforme balanço apresentado pelo Banco Cruzeiro do Sul.

1.1.1. Grupo econômico é o conglomerado de empresas cujos controladores ou investidores tenham interesses comuns, por controle de capital ou gestão.

A avaliação do risco de crédito é resultante da análise de duas naturezas de risco: o risco do cliente e o risco da operação.

1.2.1 Os critérios internos de avaliação determinam notas que serão relacionados aos níveis de risco previstos pela legislação vigente.

Critérios subjetivos poderão ser considerados na avaliação desde que nos limites e alçadas aqui definidas.

Consubstanciado por essa avaliação de risco será determinado o limite de crédito do cliente.

2. Processo de avaliação de crédito

2.a São critérios que determinam obrigatoriedade da avaliação de risco de crédito, pelo departamento de análise de crédito, antes de seu encaminhamento ao superintendente responsável e ao comitê de crédito:

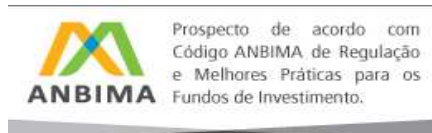
- i) Proposta de limite de crédito superior a R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais);
 - ii) Existência de balanços patrimoniais apenas no formato gerencial;
 - iii) Pessoa jurídica de pequeno porte que, apesar de não possuir balanço, integre conglomerado ou grupo econômico ou mesmo se confunda com a figura dos próprios sócios; e
- c) Determinação do comitê de crédito.

2.b Os créditos inferiores a R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) poderão ser classificados com nível de risco A, sem a necessidade de parecer técnico, segundo legislação vigente.

2.c A avaliação do risco de crédito compreende cinco etapas principais que apuram os seguintes critérios:

- Risco do Cliente;
- Risco da Operação;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- Critérios Subjetivos;
- Avaliação do Risco de Crédito (Níveis de Risco, segundo legislação vigente); e
- Limite de Crédito.

Risco do cliente

2.1.a O Risco do cliente é apurado através da análise econômico-financeira das pessoas jurídicas. Para isso são utilizados os indicadores econômico-financeiros abaixo descritos, aos quais são atribuídas Notas segundo as tabelas desse mesmo tópico. A média aritmética das notas obtidas é a nota final atribuída ao risco do cliente. Critérios subjetivos poderão contribuir na análise do risco do cliente como descrito no tópico 2.3. abaixo.

2.1.1 Indicadores econômico-financeiros

Indicadores de liquidez

2.1.1.1 Índice de liquidez corrente

$$ILC = \text{Ativo circulante} / \text{passivo circulante}$$

Capacidade financeira da empresa em saldar suas dívidas de curto prazo (Tabela A).

2.1.1.1.2 Índice de liquidez operacional

$$ILO = \text{Ativo circulante operacional} / \text{passivo circulante operacional}$$

Desempenho operacional da empresa em saldar suas dívidas operacionais de curto prazo (Tabela B).

2.1.1.2 Indicador de endividamento e fluxo de caixa

2.1.1.2.1 Comprometimento financeiro das receitas brutas

$$CFRB = \text{Dívidas bancárias de curto prazo} / \text{faturamento diário previsto}$$

2.1.1.2.1.a Quantidade de dias do fluxo dos recebimentos previsto comprometidos em relação às amortizações de dívidas bancárias de curto prazo. Faturamento diário apurado considerando o faturamento anual previsto (Tabela C).

Indicadores de Alavancagem

2.1.1.3.1 Comprometimento total do patrimônio líquido ajustado

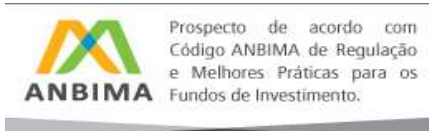
$$CTPLA = \text{Exigível Total} / \text{Patrimônio Líquido} \times 100$$

Percentual do capital próprio comprometido com todos os credores da empresa (Tabela D).

2.1.1.3.2 Comprometimento financeiro do patrimônio líquido ajustado

$$CFPLA = \text{Total de dívidas bancárias} / \text{patrimônio líquido} \times 100$$

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



2.1.1.3.2.a Percentual do capital próprio comprometido com dívidas em instituições financeiras (Tabela E).

2.1.2 Tabelas de Indicadores Econômico-Financeiros

2.1.2.1 Indicadores de Liquidez

Tabela A

Liquidez Corrente				Nota
Sofrível a Crítico				
De	0,0	a	0,0	0,0
De	0,0	a	0,1	0,2
De	0,1	a	0,2	0,5
De	0,2	a	0,3	1,0
De	0,3	a	0,4	1,5
De	0,4	a	0,5	2,0
Crítico a Normal				
De	0,5	a	0,6	2,5
De	0,6	a	0,7	3,0
De	0,7	a	0,8	3,5
De	0,8	a	0,9	4,0
De	0,9	a	1,0	5,0
De	1,0	a	1,1	5,5
De	1,1	a	1,2	6,0
De	1,2	a	1,3	6,5
De	1,3	a	1,4	7,0
De	1,4	a	1,5	7,5
Normal a Excelente				
De	1,5	a	2,0	8,0
De	2,0	a	3,0	9,0
Excelente				
Acima	3,0			10,0

Tabela B

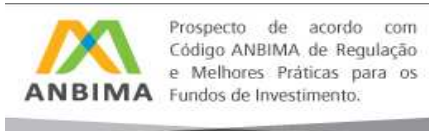
Liquidez Operacional				Nota
Sofrível a Crítico				
De	0,0	A	0,0	0,0
De	0,0	A	0,1	0,2
De	0,1	A	0,2	0,5
De	0,2	A	0,3	1,0
De	0,3	A	0,4	1,5
De	0,4	A	0,5	2,0
Crítico a Normal				
De	0,5	A	0,6	2,5
De	0,6	A	0,7	3,0
De	0,7	A	0,8	3,5
De	0,8	A	0,9	4,0
De	0,9	A	1,0	5,0
De	1,0	A	1,1	5,5
De	1,1	A	1,2	6,0
De	1,2	A	1,3	6,5
De	1,3	A	1,4	7,0
De	1,4	A	1,5	7,5
Normal a Excelente				
De	1,5	A	2,0	8,0
De	2,0	A	3,0	9,0
Excelente				
Acima de	3,0			10,0

2.1.2.2 Indicador de endividamento e fluxo de caixa

Tabela C

Comprometimento Financeiro das Receitas Brutas				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	5	10,0
De	5	a	10	9,5
De	10	a	20	9,0
De	20	a	30	8,5
De	30	a	40	8,0

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



De	40	a	50	7,5
De	50	A	60	7,0
Normal a Crítico				
De	60	a	70	6,5
De	70	a	80	6,0
De	80	a	90	5,5
De	90	a	100	5,0
De	100	a	110	4,5
Crítico a Sofrível				
De	110	a	120	4,0
De	120	a	130	3,5
De	130	a	140	3,0
De	140	a	150	2,5
De	150	a	160	2,0
De	160	a	170	1,5
De	170	a	180	1,0
Sofrível				
Acima de	180			0

2.1.2.2 Indicadores de alavancagem

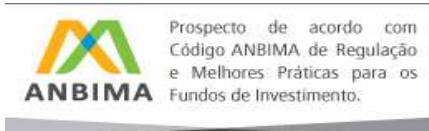
Tabela D

Comprometimento Total do PL				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	0	10,0
De	0	a	15	9,5
De	15	a	30	9,0
De	30	a	45	8,5
De	45	a	60	8,0
De	60	a	75	7,5
De	75	a	100	7,0
Normal Crítico				
De	100	a	125	6,5
De	125	a	150	6,0
De	150	a	175	5,0
De	175	a	200	4,5

Tabela E

Comprometimento Total do PL				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	0	10,0
De	0	a	10	9,5
De	10	a	15	9,0
De	15	a	20	8,5
De	20	a	25	8,0
De	25	a	30	7,5
De	30	a	40	7,0
Normal Crítico				
De	50	a	60	6,0
De	60	a	70	5,0
De	70	a	80	4,5
De	80	a	90	4,0

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



De	200	a	225	4,0
Crítico a Sofrível				
De	225	a	250	3,5
De	250	a	275	3,0
De	275	a	300	2,5
De	300	a	325	2,0
De	325	a	350	1,5
De	350	a	375	1,0
De	375	a	400	0,5
Sofrível				
Acima de	400			0

De	90	a	100	3,5
Crítico a Sofrível				
De	100	a	110	3,0
De	110	a	120	2,5
De	120	a	130	2,0
De	130	a	140	1,5
De	140	a	150	1,0
De	150	a	160	0,5
Sofrível				
Acima de	160			0

Alguns conceitos adicionais

O risco do cliente independe do tipo de operação, ou de operações, que ele tenha no conglomerado.

2.1.3.20 Risco do cliente é a nota final obtida pela média aritmética dos indicadores apurados na avaliação econômico-financeira realizada e pode ser traduzida para os níveis de risco, segundo a legislação vigente, determinados por letras. Esse resultado poderá considerar traduzi-la para os níveis de risco. A conversão está detalhada na tabela de conversão do próximo tópico.

2.1.4 Tabela de conversão

Nota do Cliente	Situação Econômico-Financeira	Conceituação Técnica
De 8,5 a 10 AA	Excelente ESTRUTURA DE CAPITAIS: DE EQUILIBRADA A SÓLIDA E ESTÁVEL	Risco de crédito nos curto, médio e longo prazo: inexistente. Condições financeiras sólidas. Organização profissional, com processos de planejamento e controle bem implantados. Domínio ou acesso à tecnologia necessária para o segmento onde atua. Lidera ou tem posição destacada no mercado. Não existem fatores de concorrência aparentes que ameacem a atual situação da empresa. Os produtos oferecidos têm valor reconhecido nos mercados nacional ou internacional. A posição de mercado e tamanho do projeto, grupo econômico ou controle acionário a quem pertence, permite acesso inquestionável ao mercado financeiro nacional ou internacional a qualquer momento. Possui balanços auditados.
De 7,5 A 8,4 A	Muito Boa SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA:	Risco de crédito no curto, médio e longo prazo: baixo. Estrutura de capitais e situação financeira equilibrada para superavitária. Muito bom nível de estabilidade e diversidade. Organização profissional, com processos gerenciais adequados.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



	EQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA	Domínio da tecnologia que utiliza. Posição de mercado estável, com histórico de bom desempenho nos dados econômico financeiros. Boa reputação no mercado nacional e sem grandes desvantagens competitivas. Acesso fácil a fontes de financiamentos em condições normais de mercado. Controle acionário bem definido. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.
De 6,0 a 7,4 B	De Boa a Muito Boa SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE EQUILIBRADA A EQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA	Risco de crédito no curto e médio prazo: baixo. Risco de crédito no longo prazo: médio. Boa adequação da estrutura de capitais e situação financeira. Sujeito à diversidade de mercado no longo prazo devido ao tamanho do projeto ou tipos de produtos que produz ou comercializa. Bons resultados e ausência de: efeitos cíclicos; problemas gerenciais; fatores de mercados ou; dependência de políticas governamentais. Acesso limitado a fontes de financiamento nacionais em condições normais de mercado. Controle acionário e histórico de pagamentos regulares e adequados. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.
De 4,5 A 5,9 C	De Regular a Boa SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA A EQUILIBRADA	Risco de crédito no curto prazo: baixo; Risco de crédito no médio e longo prazo: médio. Relativa adequação da estrutura de capitais e situação financeira. Alguns elementos de risco no médio e longo prazo podem afetar o desempenho e a adequada situação econômico-financeira. Níveis de proteção de ativos e fluxo de caixa operacional garantem certeza de pagamento de créditos de curto prazo. Fatores de riscos que comprometem a situação financeira no longo prazo necessitam de acompanhamento constante. Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamento limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e histórico de pagamentos regulares e adequados. Os concorrentes atestam o histórico de pagamento, quando cliente novo. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.

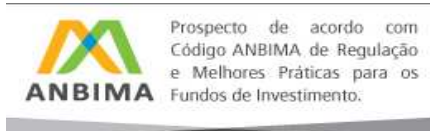
Nota do Cliente	Situação Econômico- Financeira	Conceituação Técnica
De 3,5 A 4,4 D	De Razoável a Regular SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA A DESEQUILIBRADA	Risco de crédito no curto, médio e longo prazo: médio. Estrutura de capitais e situação financeira ajustadas, sofrendo declínio no tempo. Nível de proteção de ativos e fluxo de caixa operacional indicam relativa certeza de pagamento de créditos. Fatores de riscos comprometem a situação financeira e determinam a necessidade de acompanhamentos frequentes (curtos intervalos). Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamentos limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



	COM TENDÊNCIA DE MELHORA	histórico de pagamentos regulares. Concorrentes atestam o seu histórico de pagamento, quando cliente novo. Aprovações com recebíveis performados, avaliação da concentração ou garantias reais formalizadas. Balanços atualizados e boas informações gerenciais.
De 2,5 a 3,4 E	De Fraca a Razoável SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE DECLÍNIO A DESEQUILIBRADA	Risco de crédito no curto e médio prazo: médio. Risco de crédito no longo prazo: alto. Desequilibrada estrutura de capitais e situação financeira temporária ou estável. Níveis de proteção de ativos e de fluxo de caixa operacional determinam alguma certeza de pagamento de créditos de curto e médio prazo. Fatores de riscos comprometem a situação financeira no longo prazo e determinam necessidade de acompanhamento em espaço de tempo muito curto. Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamentos muito limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e histórico de pagamentos regulares. Os concorrentes atestam o seu histórico de pagamento, quando cliente novo. Balanços atualizados e existência de informações gerenciais.
De 1,5 a 2,4 F	De Péssima a Fraca SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DEFICITÁRIA A DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE DECLÍNIO	Risco de crédito no curto prazo: médio. Risco de crédito no médio e longo prazo: alto. Desequilibrada estrutura de capitais e situação financeira, por longo tempo. Se histórico de pagamento irregular, descontinuar operações. No caso de curso normal, exigir reforço de garantias líquidas como, por exemplo, a diluição de risco no sacado. Fatores de risco comprometem a situação financeira. Desempenho incerto. Vulnerável às pressões cíclicas do negócio. Fontes de financiamento alternativas difíceis. Requer constantes acompanhamentos. Visita dos gestores deve ser obrigatória mensal. Balanços e informações gerenciais existentes.
De 0,5 a 1,4 G	De Inaceitável A Péssima SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DEFICITÁRIA COM TENDÊNCIA DE PIORA A DEFICITÁRIA	Risco de crédito no curto, médio e longo prazo: alto. Risco excessivo. Recomendável descontinuar operações mesmo com histórico de pagamento regular e curso normal. Fatores de riscos comprometem a situação financeira. Desempenho incerto. Vulnerável às pressões cíclicas do negócio. Fontes de financiamento alternativas inexistentes. Requer intenso acompanhamento. Visita dos gestores frequente e detalhada. Balanços e informações gerenciais fracos.
Nota do Cliente	Situação Econômico-Financeira	Conceituação Técnica
De 0,0 a 0,4	Inaceitável SITUAÇÃO	Risco de crédito no curto, médio e longo prazo: inaceitável. Dúvidas sobre o pagamento. Créditos em liquidação ou

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



H	<p>ECONOMICO FINANCEIRA:</p> <p>DE INSOLVENTE S/ POSSIBILIDADE DE MELHORA A DEFICITÁRIA COM TENDÊNCIA DE PIORA</p>	reconhecidos gerencialmente como perda. Os créditos desta categoria não devem ser renovados salvo se de valor inferior ao amortizado, sendo a renovação somente em caso de recuperação suportada por procedimento jurídico.
---	--	---

2.2 Risco da operação

Cada nova operação de um cliente já cadastrado e analisado será avaliada isoladamente. A proposição para a sua realização será formalmente encaminhada pelo responsável comercial, enquanto a avaliação será elaborada e formalizada pelo Departamento de Análise de Crédito, em documento apropriado: a Proposta de Limite de Crédito – PLC.

2.2.1 Critérios de avaliação

O risco da operação é obtido pela avaliação da mesma segundo três critérios. Cada critério determina uma nota e o resultado obtido pela média dessas notas, ponderadas pelos respectivos pesos de cada critério é o risco da operação. Critérios subjetivos poderão contribuir na análise do risco da operação como descrito no tópico 2.3. Os três critérios são:

Concentração do risco

Prazo

Garantia/modalidade

Pesos de ponderação

Para a obtenção do risco da operação, os critérios de avaliação são ponderados pelos seguintes pesos:

a)Concentração do risco: 20,00% (vinte por cento)

b)Prazo: 30,00 % (trinta por cento)

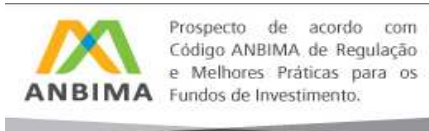
c)Garantia/modalidade: 50,00% (cinquenta por cento)

2.2.2.1: a concentração do risco é a percentagem que o limite de crédito proposto representa em relação ao patrimônio líquido de referência do conglomerado Cruzeiro do Sul.

2.2.3 Tabela de Critérios

Critérios de Avaliação	Notas
a) Concentração do Risco	
até 1,00 %	10
de 1,01 a 2,00 %	9
de 2,01 a 3,00 %	8
de 3,01 a 5,00 %	7
de 5,01 a 10,00 %	6
de 10,01 a 15,00 %	5
de 15,01 a 20,00 %	2

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



de 20,01 a 25,00 %		0
b) Prazo		
		Amortização
		Única Parcelada
até 3 meses		10 10
até 6 meses		8 9
até 12 meses		5 8
até 18 meses		3 7
até 24 meses		2 5
c) Garantia / Modalidade		
CDB		10
Fiança		10
Duplicatas	Penhor	8,5
	Desconto	8,5
	Caução	8,5
Cheques		7
Domicílio Bancário Não Performado	Sem Anuência	5
	Com Anuência	7
Domicílio Bancário Performado	Sem Anuência	6,5
	Com Anuência	9,0
Aval		3
Penhor Mercantil		2
Hipoteca		6
Alienação Fiduciária		7,5
Sem Garantia		0,5

2.2.4 Alguns conceitos adicionais

Prevalece a maior nota no caso da operação apresentar mais de um tipo de garantia.

É necessária a aprovação prévia do sacado, pelo comitê de crédito, sempre que houver concentração de sacados acima de 10,00 % (dez por cento) da carteira do cedente.

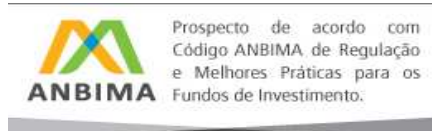
O risco da operação é a média ponderada das notas obtidas nos critérios e pode ser convertida em níveis de risco, segundo a legislação vigente, determinadas por letras. Este resultado poderá considerar também critérios subjetivos descritos no tópico 2.3 acima e, nesse caso, somente após considerarmos esses critérios e seu impacto na avaliação obteremos a nota final e poderemos traduzi-la para os níveis de risco segundo a tabela de conversão, do tópico 2.1.4. acima.

2.3 Critérios subjetivos

2.3.A Critérios subjetivos podem influenciar, positiva ou negativamente, a avaliação de risco de crédito desde que as condições e contexto em que forem verificados sejam completa e adequadamente documentados pelo responsável pela proposta do crédito.

2.3.B A subjetividade pode afetar a nota final apurada pela média dos indicadores e critérios, respectivamente no risco do cliente e no risco da operação, em até 20,00% (vinte por cento), desde que essa variação esteja limitada à, no máximo, 2 (dois) níveis de risco – letras – estabelecidos pela legislação vigente.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2.3.C O risco da operação pode ser bonificado em até 10,00% (dez por cento), no momento da renovação, se houver histórico positivo de liquidez, atendendo à expectativa criada quando da avaliação anterior. A bonificação pode ser continuada a cada renovação de limite, enquanto a experiência positiva de liquidez for mantida. A bonificação não é acumulativa a cada renovação, assim como também não é acumulativa com o impacto da subjetividade no risco da operação. Alguns critérios subjetivos são listados abaixo:

2.3.1 Qualidade dos sócios e avalistas

2.3.1.A A avaliação do risco do sócio ou avalista poderá substituir a avaliação do risco de pessoa jurídica caso a pessoa física se sobreponha à pessoa jurídica.

2.3.2 Relacionamento

2.3.2.A O relacionamento do cliente com o conglomerado ou diretamente com o comitê executivo.

2.3.3 Comportamento histórico

2.3.3.A Comportamento histórico comprovado de pagamentos no conglomerado ou em concorrentes do mercado.

2.3.4 Elevada sazonalidade

2.3.4.A No caso de elevado grau de sazonalidade a avaliação de risco apurada no balanço anual pode ser mantida, não excluindo a necessária análise dos balancetes.

2.3.5 Divergência ente indicadores e realidade

2.3.5.A Percepção que os indicadores financeiros não refletem a realidade da atividade econômica da empresa ou seu "modus operandi".

Interesse estratégico

2.3.6.A Interesse comercial do conglomerado no estabelecimento ou manutenção de relacionamento com o cliente.

Estrutura societária

2.3.7.a Empresa de porte pequeno ou situação financeira não condizente com o proposto, integrante de grupo econômico, pode ter sua nota pautada no consolidado do grupo, desde que a operação seja avalizada pelo controlador na sua pessoa jurídica ou física.

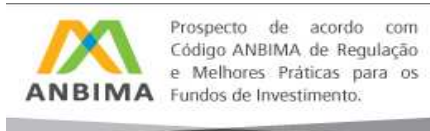
2.3.8 Tradição e história

2.3.8.A Período de existência ou de atividade da empresa.

2.3.1.B Período de participação dos acionistas na empresa.

2.3.9. Contexto econômico-financeiro

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



2.3.9.a Fragilidade ou solidez, decorrente do porte, mercado, região que atua.

2.4. Avaliação do risco de crédito

2.4.a A avaliação do risco de crédito é obtida pela média ponderada das avaliações que resultam no risco do cliente e no risco da operação. Os pesos para essa ponderação são iguais a 50,00% (cinquenta por cento).

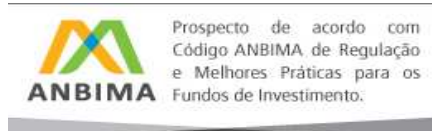
2.4.b O quadro exemplificativo abaixo resume e formaliza as etapas da avaliação e é obrigatório em todos os dossiês:

Empresa: ABC Exemplo S.A.		Data Operação		4/6/2005	
Operação: GIRO / DUPL		Data Revisão			
	Risco da Operação	A	Risco do Cliente	B	
	PLR R\$ mil	143.000,0			
	Valor Operado R\$ mil	5.000,0			
RISCO DA OPERAÇÃO		Pontos	Pesos	Nota Ponderada	
1. Concentração de Risco	3,5%	7,0	0,2	1,4	
2. Prazo	90 dias	10,00	0,3	3,0	
3. Garantia / Modalidade	DPL	8,5	0,5	4,3	
Risco da Operação {Notas Ponderadas de (1+2+3) / 3}		8,5		8,7	
Risco da Operação (com Bônus)				8,7	
RISCO DO CLIENTE	Data Base: 31 / 12 / 2004	Pontos			
1. Liquidez Corrente		7,5			
2. Liquidez Corrente Operacional		8,0			
3. Comprometimento Financeiro da Renda Bruta		6,5			
4. Comprometimento Total do Patrimônio Líquido Ajustado		4,5			
5. Comprometimento Financeiro do Patrimônio Líquido Ajustado		3,5			
Risco do Cliente		6,0			
Risco do Cliente (com Bônus)		6,0			
Risco da Operação (com bônus) ponderada (50 %)			4,3		
Risco do Cliente (com bônus) ponderado (50 %)			3,0		
AVALIAÇÃO DO RISCO DE CRÉDITO			7,3	B	
Comentários / Ponderações do Analista/ Justificativa do Bônus (quando houver):					
Data: Comercial: Analista:					

2.5 Limite de Crédito

2.5.1 O limite de crédito é um atributo do cliente e engloba todas as suas operações com o conglomerado. A divisão de *middle market*, ao encaminhar a sua proposta, e o departamento de análise de crédito, ao realizar sua avaliação, podem encaminhar suas sugestões, entretanto sua definição é da alçada exclusiva do comitê de crédito.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2.5.2 O comitê de crédito determina o limite de crédito e seu prazo de validade, após o qual nenhum crédito poderá ser renovado ou concedido exceto se houver nova determinação do comitê.

2.5.3 O prazo de validade máximo para um limite de crédito é de 6 (seis) meses, sendo que o comitê de crédito tem alçada para determinar prazos inferiores.

3. Aprovação do crédito

Durante as etapas do processo de avaliação, o responsável do departamento de análise de crédito elabora sua análise e emite parecer nos documentos proposta de limite de crédito – PLC – que, juntamente com outros documentos relevantes (como o quadro resumo supra) compõem o dossiê de análise. O dossiê é submetido ao superintendente responsável pela operação e, caso aprovado por este, submetido à avaliação do comitê de crédito.

4. Atualização da avaliação do risco de crédito

4.1. A avaliação do risco de crédito tem prazo máximo de 6 (seis) meses, sendo alçada do comitê de crédito determinar a sua realização em prazo inferior a esse.

4.2. As divisões *middle market* e o departamento de análise de crédito podem sugerir ao comitê de crédito a revisão da avaliação do risco de crédito de um cliente, motivados por novos fatos conjunturais ou empresariais que, a seu julgamento, justifiquem o fato.

II – Nas Operações de Empréstimo Pessoal deverá ser observado que os empréstimos/financiamentos poderão ser concedidos para determinado Servidor, aposentado ou pensionista somente se as parcelas de pagamento do empréstimo/financiamento pretendido forem compatíveis com seus vencimentos, tendo em vista que os convênios celebrados com os Entes Federativos estabelecem percentuais máximos da remuneração que podem ser comprometidos com desconto em folha. A definição dos limites leva em consideração todos os valores que já são descontados dos vencimentos. Assim, o Servidor deve apresentar documentos que comprovem sua condição de Servidor e a existência de margem suficiente para desconto em folha de pagamento.

A cobrança e coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis oriundos de Operações de Crédito serão realizados pelo Banco Cruzeiro do Sul, sob a supervisão da Administradora, para que as parcelas das operações bancárias originadas concedidas às pessoas físicas e jurídicas que busquem a obtenção de crédito junto ao mercado financeiro, seja realizada. As etapas da cobrança consistem em:

a - ligação ao devedor no 5º (quinto) dia de atraso para informar que o título/parcela está vencido;

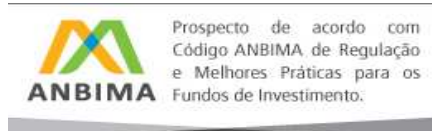
b - novo telefonema ao devedor no 9º (nono) dia de atraso;

c - emissão de carta de cobrança ao devedor no 15º (décimo quinto) dia de atraso;

d - notificação ao devedor no 30º (trigésimo) dia de atraso; e

e – encaminhamento à área jurídica do Cedente para as providências judiciais cabíveis.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



A cobrança e coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis oriundos de Operações De Empréstimos Pessoais serão feitos pelo Banco Cruzeiro do Sul, com o auxílio dos Entes Federativos que mantêm com convênio com o Banco Cruzeiro do Sul, sob supervisão da Administradora, para que as parcelas dos empréstimos/financiamentos concedidos aos Servidores, aposentados e pensionistas sejam descontadas em folha de pagamento. As etapas da cobrança consistem em:

I - os Entes Federativos descontam dos vencimentos dos Servidores, aposentados e pensionistas, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período;

II - os valores descontados são repassados ao Banco Cruzeiro do Sul por meio do banco oficial do Ente Federativo, ou de instituição conveniada com este;

III - o repasse mensal para o Banco Cruzeiro do Sul pode ser, conforme o Ente Federativo, realizado por uma única ou por várias transferências bancárias;

IV - ao receber os valores, o Banco Cruzeiro do Sul os confronta com planilhas previamente elaboradas e enviadas pelos Entes Federativos, informando quais Servidores, aposentados e pensionistas terão as parcelas dos empréstimos/financiamentos descontadas de seus vencimentos e quais ficarão inadimplentes. Em geral, a inadimplência decorre de exoneração, morte ou ordem judicial para pagamento de pensão alimentícia que impossibilite o desconto em folha de pagamento, no todo ou em parte, das parcelas do empréstimo;

V - havendo diferenças entre os valores previstos e os recebidos, o Banco Cruzeiro do Sul questiona o Ente Federativo e o próprio órgão que determinou o repasse do valor diverso do previsto;

VI - apurada a razão da diferença, é procedido, conforme o caso, o depósito da quantia faltante ou a restituição da quantia excedente; e

VII - os valores decorrentes dos Direitos Creditórios Elegíveis recebidos pelo Banco Cruzeiro do Sul são, por fim, repassados ao Fundo, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contados de tal recebimento e da efetiva conciliação.

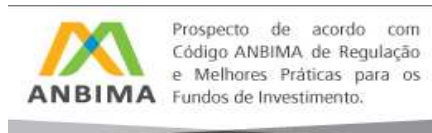
Os créditos inadimplidos serão objeto de cobrança pela Administradora que contará com o *know how* do Banco Cruzeiro do Sul, que observará os seguintes procedimentos:

I - se a cobrança amigável é frustrada, a conduta adotada é a de informar o fato ao Serviço de Proteção ao Crédito - SPC, para inscrição do inadimplente e eventual cobrança judicial da quantia devida;

II - se a causa da inadimplência é a morte do Servidor, aposentado ou pensionista, busca-se cobrar do espólio, ou receber a indenização a ser paga pelo seguro, quando o crédito cedido ao Fundo seja garantido por seguro; e

III - se a causa da inadimplência é a falta de margem para desconto em folha de pagamento, busca-se renegociar o empréstimo, de modo que as parcelas sejam condizentes com a nova margem do Servidor, aposentado ou pensionista.

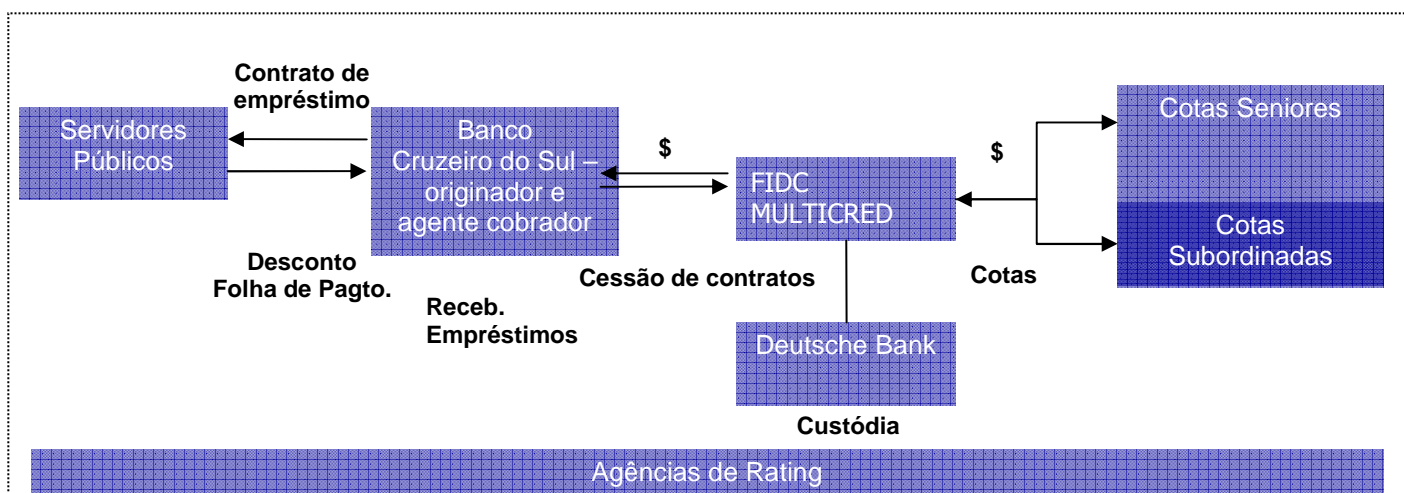
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



No caso de cessão ou alienação dos Direitos Creditórios Elegíveis referidos acima, a cobrança e coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios serão realizadas pelo novo titular dos mesmos, deixando, portanto, o Banco Cruzeiro do Sul ou o Custodiante, conforme o caso, salvo manifestação expressa em contrário, de ser o responsável pela cobrança e coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios.

Todas as despesas necessárias para a efetivação da cobrança extrajudicial e judicial dos créditos inadimplidos serão suportadas diretamente pelo Fundo, nos termos do art. 61º do Regulamento.

Nas cobranças de créditos inadimplidos extrajudicial e judicial, as respectivas despesas têm o objetivo de promover a salvaguarda e a cobrança dos direitos e prerrogativas decorrentes dos Direitos Creditórios Elegíveis, incluindo todos os custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos de cobrança acima referidos.



5.12. CARACTERÍSTICAS DOS SACADOS

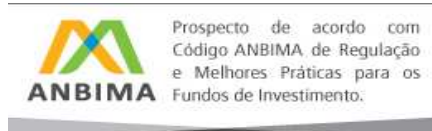
Conforme definido na política de investimento, os sacados são Servidores, Aposentados e Pensionistas.

5.13. SUMÁRIO DOS PRINCIPAIS CONTRATOS FIRMADOS PELO FUNDO

Contrato de Cessão

O principal contrato firmado pelo Fundo é o Contrato de Cessão, por meio do qual o Fundo adquire os Direitos Creditórios, mediante o pagamento do Preço de Aquisição. No Contrato de Cessão, o Banco Cruzeiro do Sul não assume a coobrigação pelo pagamento dos Direitos Creditórios.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Custódia dos Ativos do Fundo e Escrituração das Cotas

O Fundo firmou Contrato de Custódia com o Deutsche Bank, cujo objeto é a prestação dos serviços de custódia e controle dos ativos integrantes da carteira do Fundo. O Deutsche Bank é também o Escriturador, responsável pelos serviços de escrituração das Cotas.

Conforme faculta o art. 38º, §1º, da Instrução CVM N.º 356, o Custodiante analisará a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios utilizando-se de amostra probabilística aleatória simples, selecionada por sorteio não viciado, considerando, ainda, a proporcionalidade em relação à diversificação de clientes, quantidade e valor médio dos Direitos Creditórios, com intervalo de confiança de 95% (noventa e cinco por cento) e erro tolerável aceitável entre 5% e 10%.

Os parâmetros de quantidade dos créditos cedidos e de diversificação de devedores que ensejarão a verificação do lastro por amostragem serão definidos de acordo com a seguinte fórmula:

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

Onde:

ξ_0 : Erro Tolerável Aceitável

A : Tamanho da Amostra

N : População Total

n_0 : Fator Amostral

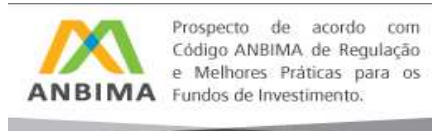
Exemplo numérico acerca da aplicação da fórmula acima:

POPULAÇÃO TOTAL	TAMANHO DA AMOSTRA	ERRO ESTIMADO	FATOR AMOSTRAL	POPULAÇÃO TOTAL	TAMANHO DA AMOSTRA	ERRO ESTIMADO	FATOR AMOSTRAL
10	9,0909	10%	100	10,00	9,7561	5%	400
100	50,0000	10%	100	100	80,0000	5%	400
1.000	90,9091	10%	100	1.000	285,7143	5%	400
10.000	99,0099	10%	100	10.000	384,6154	5%	400
100.000	99,9001	10%	100	100.000	398,4064	5%	400
1.000.000	99,9900	10%	100	1.000.000	399,8401	5%	400
10.000.000	99,9990	10%	100	10.000.000	399,9840	5%	400
100.000.000	99,9999	10%	100	100.000.000	399,9984	5%	400
1.000.000.000	100,0000	10%	100	1.000.000.000	399,9998	5%	400

Contrato de Gestão

Por meio do Contrato de Gestão, a Administradora contratou a Gestora para desempenhar as funções de gestão da carteira do Fundo.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Nos termos do referido contrato, a Gestora fica autorizada a efetuar, em nome do Fundo, a seleção, avaliação, compra e a venda, subscrição, conversão, permuta e demais direitos inerentes aos ativos que irão integrar a carteira do Fundo, com observância às restrições legais e regulamentares aplicáveis e em estrito cumprimento da política de investimento estabelecida no Regulamento. A Gestora administrará discricionariamente a carteira do Fundo, de acordo com os mais altos padrões de probidade e diligência, buscando, para tanto, identificar oportunidades de negócios que atendam aos interesses do Fundo.

Pela prestação dos serviços de gestão da carteira do Fundo, estabelecidos no referido contrato de gestão, a Gestora receberá do Fundo parcela da taxa de administração estabelecida na neste Prospecto.

Agência de Classificação de Risco

As Cotas Seniores destinadas à oferta pública têm sua classificação de risco atribuída pela Austin Rating, a Agência Classificadora de Risco especializada contratadas pelo Fundo. A classificação de risco das Cotas será revisada trimestralmente e divulgada aos Cotistas na forma prevista no Regulamento.

Auditor Independente

A empresa de auditoria contratada pelo Fundo é a Horwath, responsável pela revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo e pela análise de sua situação e da atuação da Administradora.

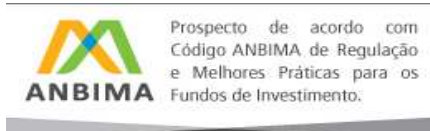
Como resultado dos trabalhos realizados pelos Auditores Independentes, serão emitidos os seguintes documentos:

- (i) Relatório sobre as demonstrações financeiras do Fundo, compreendendo:
 - Demonstrações da composição e diversificação das aplicações;
 - Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido do Fundo; e
 - Notas explicativas às demonstrações financeiras;
- (ii) Parecer dos Auditores Independentes; e
- (iii) Relatório de recomendações e descumprimento de normas incluindo aspectos relacionados aos controles internos, práticas contábeis utilizadas e o não-cumprimento de leis e regulamentação, se aplicável.

Contrato de Distribuição

A distribuição das Cotas será realizada pela própria Administradora e a referida distribuição será realizada em regime de melhores esforços, não havendo qualquer custo para o Fundo.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

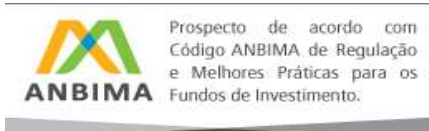


5.14. FATORES DE RISCO

A aplicação de recursos no Fundo, bem como a carteira de ativos estão sujeitos a diversos riscos, dentre os quais destacamos:

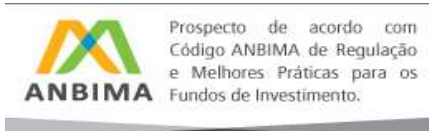
- (i) **Risco de Crédito:** consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do Fundo, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos títulos que compõem a carteira do Fundo;
- (ii) **Risco de Liquidez:** consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tais riscos, a Administradora poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o Fundo, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a Administradora a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates e/ou amortizações aos Cotistas, nos valores solicitados e nos prazos contratados;
- (iii) **Risco de Derivativos:** consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do Fundo, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o Fundo, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas ao Fundo;
- (iv) **Risco de Mercado:** consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das Cotas e perdas aos Cotistas;
- (v) **Risco de Concentração:** A Administradora buscará diversificar a carteira do Fundo. No entanto, a política de investimento do Fundo admite a aquisição e/ou manutenção na carteira do Fundo Direitos Creditórios Elegíveis de apenas um nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do Fundo. O risco associado às aplicações do Fundo é diretamente proporcional à concentração das aplicações;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



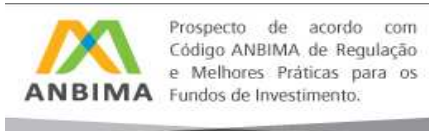
- (vi) **Risco de Descasamento:** Os Direitos Creditórios Elegíveis componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas tem como parâmetro a taxa média do CDI, conforme previsto Regulamento. Por esta razão, a Administradora, sempre que possível, contratará operações de *swap* de taxas pré-fixadas por CDI - over. No entanto, há a possibilidade de a Administradora não conseguir contratar tais operações de *swap* ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, a taxa de remuneração do CDI se elevar substancialmente, os recursos do Fundo poderão se tornar insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as Cotas, inclusive seniores;
- (vii) **Risco de Pré-Pagamento:** Nas Operações de Empréstimo Pessoal, os Direitos Creditórios Elegíveis que compõem a carteira do Fundo podem ser antecipadamente quitados pelo devedor do crédito, sendo o Fundo, neste caso, obrigado a realizar o desconto nas taxas de juros praticadas com aquele. Por outro lado, as cessões ao Fundo pelos originadores são realizadas a taxas cujo cálculo não leva em consideração o pré-pagamento do crédito pelo devedor.
- (viii) **Riscos do Mercado Secundário:** O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, assim, o resgate das Cotas Seniores só poderá ser feito ao término do prazo de duração de cada série, razão pela qual se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas Cotas, ele terá que aliená-las no mercado secundário de cotas de fundos de investimento, respeitadas eventuais restrições temporais dispostas nos Suplementos de cada série que impeçam ou restrinjam a negociação das Cotas, mercado esse que, no Brasil, não apresenta alta liquidez, o que pode acarretar dificuldades na alienação dessas cotas e/ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao investidor;
- (ix) **Riscos Associados aos Servidores, aposentados e pensionistas:** Os Direitos Creditórios Elegíveis a serem adquiridos pelo Fundo serão descontados pelo Ente Federativo dos vencimentos do Servidor devedor. Assim, caso o Servidor se desligue do cargo ou função, tal desconto não será possível e a liquidação das obrigações decorrentes do empréstimo ficará dificultada. Ademais, a capacidade de pagamento do Servidor poderá ser afetada se, por força de decisão judicial, este for obrigado a pagar pensão alimentícia, a qual tem preferência em relação ao empréstimo para fins de desconto em folha de pagamento. Ainda, a morte do Servidor interrompe o desconto em folha automático das parcelas devidas do empréstimo, respondendo pelo saldo a pagar do empréstimo apenas o patrimônio deixado pelo *de cujus*, patrimônio este que pode se mostrar insuficiente. Em qualquer dos casos, o Servidor pode ficar inadimplente com suas obrigações decorrentes do empréstimo contraído, o que pode afetar a rentabilidade do Fundo;
- (x) **Risco dos Entes Federativos:** Os empréstimos contraídos pelos Servidores são pagos por meio de desconto em folha realizado pelo Ente Federativo a que o Servidor é vinculado. É possível a ocorrência de atrasos ou não pagamento dos vencimentos dos Servidores. Nesta hipótese, a carteira do Fundo pode ser prejudicada, pois não receberá automaticamente os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Elegíveis;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- (xi) **Risco de Sistemas Associado aos Servidores, aposentados e pensionistas:** O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao agente cobrador dos Direitos Creditórios Elegíveis são processados por sistema de controle do banco oficial do Ente Federativo ou de instituição conveniada com este, não tendo o agente cobrador controle sobre tal processamento. Assim, qualquer falha ou alteração neste sistema pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos Servidores, ou seu repasse ao Fundo. Nesta hipótese, a rentabilidade e o patrimônio do Fundo podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados;
- (xii) **Risco do Convênio:** O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores é viabilizado por convênios celebrados entre a Administradora e os Entes Federativos, diretamente ou por intermédio de associações a estes conveniados. As partes devem observar certas regras para manutenção do convênio, cujo descumprimento poderá levar ao seu rompimento. Além disso, alterações normativas, alheias ao controle dos conveniados podem afetar e/ou inviabilizar a manutenção do acordo. Havendo o rompimento do convênio, a sistemática de cobrança dos Direitos Creditórios Elegíveis (desconto em folha de pagamento) poderá ser comprometida, havendo necessidade de adoção de nova sistemática, que pode não ser tão eficaz ou até mostrar-se, na prática, inadequada ou com elevados custos de operação. Tais ocorrências podem levar a perdas patrimoniais para o Fundo, na medida em que este deixará de receber, definitiva ou provisoriamente, parte ou totalidade dos recursos decorrentes dos Direitos Creditórios Elegíveis. Adicionalmente, o rompimento do convênio restringe as origens de Direitos Creditórios Elegíveis componentes da carteira do Fundo, o que lhe pode ser prejudicial;
- (xiii) **Risco da cobrança judicial e extrajudicial:** Em se verificando a inadimplência nas obrigações dos pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis cedidos ao Fundo, poderá haver cobrança judicial e/ou extrajudicial dos valores devidos. Não há, contudo, garantia de que, em qualquer uma dessas hipóteses, as referidas cobranças atingirão os resultados almejados, nem de que o Fundo recuperará a totalidade dos valores inadimplidos, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao Fundo;
- (xiv) **Risco operacional de cobrança, do originador e de fluxo financeiro associado aos Servidores, aposentados e pensionistas:** A cobrança e a coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis são feitas pelo Banco Cruzeiro do Sul, com o auxílio dos Entes Federativos que mantêm convênio com o Banco Cruzeiro do Sul ou do INSS para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores, aposentados ou pensionistas sejam descontadas em folha de pagamento. Desta forma, os Entes Federativos descontam dos vencimentos dos Servidores, ou o INSS dos vencimentos dos aposentados e pensionistas, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período e repassam os valores descontados ao Banco Cruzeiro do Sul por meio do banco oficial do Ente Federativo do INSS, ou de instituição conveniada com este. Depois da conciliação, tais valores são repassados pelo Banco Cruzeiro do Sul ao Fundo, no prazo de até 24h (vinte e quatro horas). **Assim, o Fundo está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do Banco Cruzeiro do Sul: (i) somente se**

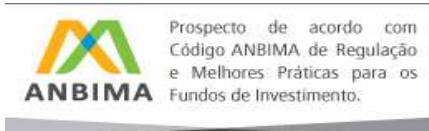
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



esses eventos ocorressem na mesma data do pagamento desses recursos pelos Entes Federativos ou pelo INSS, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelos Entes Federativos ou pelo INSS no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do Banco Cruzeiro do Sul. Ainda assim, nos termos da Lei N.º 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do Banco Cruzeiro do Sul, ou de sua massa, em intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os Direitos Creditórios Elegíveis de titularidade do Fundo, recebidos dos Entes Federativos ou do INSS;

- (xv) **Risco operacional de cobrança associado às operações de "middle market":** A cobrança e a coleta dos pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis poderão ser realizadas pelo Banco Cruzeiro do Sul atuando em nome próprio ou em nome do Fundo. No caso de serem realizadas em nome do próprio Banco Cruzeiro do Sul, os valores referentes aos Direitos Creditórios Elegíveis serão repassados pelo Banco Cruzeiro do Sul ao Fundo, depois da conciliação, no prazo de até 24h (vinte e quatro horas). **Assim, o Fundo está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do Banco Cruzeiro do Sul: (i) somente se esses eventos ocorressem na mesma data do pagamento desses recursos pelos sacados, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelo Banco Cruzeiro do Sul ao Fundo no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do Banco Cruzeiro do Sul. Ainda assim, nos termos da Lei N.º 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do Banco Cruzeiro do Sul, ou de sua massa, em intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os Direitos Creditórios Elegíveis de titularidade do Fundo;**
- (xvi) **Risco de descontinuidade:** A existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de Direitos Creditórios Elegíveis nos termos do Contrato de Cessão e do Regulamento. Conforme previsto no Regulamento, poderá haver a liquidação antecipada do Fundo em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, os Cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos que detinham aplicados no Fundo com a mesma remuneração proporcionada pelo Fundo, não sendo devida, entretanto, pelo Fundo, pela Administradora, pela Gestora ou pelo Custodiante, qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência deste fato;
- (xvii) **Risco de resgate das Cotas em Direitos Creditórios:** Conforme previsto no Regulamento, poderá haver a liquidação antecipada do Fundo em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, há previsão no Regulamento de que as cotas seniores poderão ser resgatadas em Direitos Creditórios Elegíveis. Nessa hipótese, os cotistas poderão encontrar dificuldades para vender os Direitos Creditórios Elegíveis recebidos do Fundo ou para administrar/cobrar os valores devidos pelos devedores dos Direitos Creditórios Elegíveis;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- (xviii) **Risco de atraso no pagamento do resgate:** Poderá haver atraso no pagamento do resgate, uma vez que os Direitos Creditórios Elegíveis são classificados no ativo do Fundo como títulos mantidos até o vencimento e os mesmos podem ainda não ter vencido produzindo uma temporária falta de liquidez; e
- (xix) **Risco de eventuais restrições de natureza legal ou regulatória:** O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos, exógenos ao controle da Administradora, advindos de eventuais restrições futura de natureza legal e/ou regulatória que podem afetar a validade da constituição e/ou da cessão dos Direitos Creditórios para o Fundo. Na hipótese de tais restrições ocorrerem, o fluxo de cessões de Direitos Creditórios ao Fundo poderá ser interrompido, podendo, desta forma, comprometer a continuidade do Fundo e o horizonte de investimento dos Cotistas. Além disso, os Direitos Creditórios já integrantes da carteira do Fundo podem ter sua validade questionada, podendo acarretar desta forma prejuízos aos Cotistas; e
- (xx) **Demais Riscos:** O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da Administradora, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos ("default"), mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos.

AS APLICAÇÕES REALIZADAS NO FUNDO NÃO CONTAM COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DO CUSTODIANTE OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC.

5.15. GERENCIAMENTO DE RISCOS

A Administradora e a Gestora utilizam no gerenciamento de riscos, análises que consideram os fundamentos econômicos e de mercado com influência no desempenho dos ativos que compõem a carteira do Fundo, bem como modelos de gestão de ativos que se traduzem em cuidadosos processos de investimento.

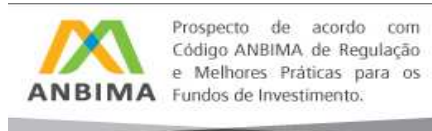
Não obstante a diligência da Administradora e da Gestora em colocar em prática a política de investimento delineada no Regulamento, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado e a riscos, os quais se encontram descritos neste Prospecto, inclusive risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, apesar de a Administradora e a Gestora manterem sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o Cotista.

5.16. CLASSIFICAÇÃO DE RISCO (*RATING*)

As Cotas Seniores da 4ª Série são avaliadas pela Austin Rating. Não obstante, a Administradora poderá adicionalmente contratar, a seu exclusivo critério, uma outra agência de classificação de risco para análise e classificação de risco das cotas seniores da 4ª Série. Nesta hipótese, deverá a Administradora divulgar no Prospecto o relatório da agência adicionalmente contratada.

Caso ocorra o rebaixamento do *rating* das classes de Cotas sem que seja dado ensejo para um Evento de Avaliação serão adotados os seguintes procedimentos:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



(i) comunicação a cada Cotista das razões do rebaixamento, através de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo e será mantida disponível para os Cotistas na sede da Administradora e nas instituições que coloquem Cotas, e

(ii) envio a cada Cotista de correspondência ou correio eletrônico contendo relatório da empresa de classificação de risco.

5.17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO E AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO

Entender-se-á por patrimônio líquido do Fundo a soma do disponível mais o valor da carteira, mais os valores a receber, menos as exigibilidades.

Para efeito da determinação do valor da carteira, devem ser observadas as normas e os procedimentos previstos na legislação em vigor.

As Cotas serão valoradas todo Dia Útil.

Os ativos integrantes da carteira do Fundo serão avaliados todo Dia Útil, de acordo com critérios consistentes e passíveis de verificação, amparados por informações externas e internas que levem em consideração aspectos relacionados ao devedor, aos seus garantidores e às características da correspondente operação, conforme a seguinte metodologia de apuração do valor dos Direitos Creditórios Elegíveis e dos ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo:

I - Os ativos adquiridos com a intenção de serem mantidos até o respectivo vencimento deverão ser classificados como "títulos mantidos até o vencimento". Os demais ativos deverão ser classificados na categoria "títulos para negociação";

II – Os ativos que têm valor de mercado serão marcados a mercado, nos termos da legislação em vigor, observando-se que:

a) a verificação do valor de mercado dos ativos do Fundo terá como referência o Manual de Marcação a Mercado do Custodiante ou do Administrador, conforme aplicável; e

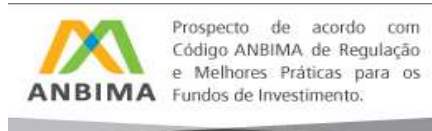
b) na precificação dos ativos deverá ser computada a valorização ou desvalorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.

III - Os ativos do Fundo classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento" serão avaliados pelos respectivos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa, no resultado do período.

O descumprimento de qualquer obrigação originária dos Direitos Creditórios Elegíveis pelos sacados e demais ativos componentes da carteira do Fundo será atribuído às Cotas Subordinadas até o limite equivalente à somatória do valor total destas. Uma vez excedida a somatória ora referida, a inadimplência dos Direitos Creditórios Elegíveis de titularidade do Fundo será atribuída às Cotas Seniores.

Por outro lado, na hipótese de o Fundo atingir o *benchmark* das Cotas Seniores, conforme definido na política de investimento do Fundo, a rentabilidade a ele excedente será atribuída às Cotas Subordinadas, razão pela qual estas cotas poderão apresentar valores diferentes das cotas seniores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Na hipótese de toda a rentabilidade excedente exceder também o *benchmark* das Cotas Subordinadas, conforme definido na política de investimento, os Cotistas titulares de Cotas Subordinadas farão jus a qualquer rentabilidade superior aos *benchmarks* definidos para as classes de suas Cotas.

Apenas as Cotas Seniores serão distribuídas publicamente.

Será admitida a integralização, amortização e resgate de Cotas Subordinadas do Fundo em Direitos Creditórios Elegíveis.

Será admitida apenas a integralização em Direitos Creditórios Elegíveis que se enquadrem na política de investimento do Fundo. Nesta hipótese, serão observados os critérios estabelecidos pela Administradora, bem como no anúncio de início de distribuição de Cotas e no boletim de subscrição de Cotas, ficando, desde já definido, que a integralização das Cotas deverá ser realizada nos termos da legislação aplicável ao caso.

O preço de subscrição das Cotas poderá contemplar ágio ou deságio sobre o valor previsto para amortização, desde que uniformemente aplicado para todos os subscritores e apurado através de procedimento de descoberta de preço em mercado organizado.

5.18. RAZÃO DE GARANTIA

Em conformidade com o art. 24º, inciso XV, da Instrução CVM n.º 356, enquanto existirem Cotas Seniores em circulação, o percentual mínimo de Cotas Subordinadas será equivalente a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo. Isto quer dizer que o Fundo deverá ter 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio representado por Cotas Subordinadas. Esta relação será apurada diariamente e será acessível aos Cotistas, mensalmente, através do site da Administradora (www.bcsul.com.br).

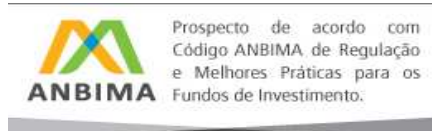
Na hipótese de inobservância do percentual mencionado acima, com Cotas Subordinadas representando, por mais de 10 (dez) dias corridos, menos que 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo, serão adotados os seguintes procedimentos:

I - A Administradora comunicará, imediatamente, tal ocorrência ao Banco Cruzeiro do Sul, bem como as empresas do mesmo grupo econômico, através do envio de correspondência ou de correio eletrônico, pela qual:

- a) noticiará o fato e solicitará ao Banco Cruzeiro do Sul e às empresas do mesmo grupo econômico, que providenciem o restabelecimento da relação mínima dentro de um prazo de 30 (trinta) dias corridos contados do recebimento da comunicação, e;
- b) informará ao Banco Cruzeiro do Sul e às empresas do mesmo grupo econômico o número mínimo de Cotas Subordinadas e os respectivos valores para subscrição, que deverão ser subscritas para que se possa restabelecer o percentual fixado acima.

II - O Banco Cruzeiro do Sul, ou as empresas do mesmo grupo econômico, deverão, conjunta ou isoladamente, subscrever, dentro do prazo mencionado no item I acima, tantas Cotas Subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer a relação mínima entre patrimônio líquido e Cotas Seniores mencionada acima.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



III - Na hipótese de a Administradora verificar que, decorrido o prazo do item II acima, não se alcançou o restabelecimento da relação entre o valor das Cotas Seniores e o patrimônio líquido do Fundo, quer em virtude da não subscrição, por parte do Banco Cruzeiro do Sul ou das empresas do mesmo grupo econômico, de um número de Cotas Subordinadas suficientes para atender ao disposto no item II acima quer por qualquer outro motivo, deverá convocar a Assembléia Geral de Cotistas para deliberar sobre:

- a) providências a serem tomadas pela Administradora;
- b) substituição da Administradora no exercício das funções em relação ao Fundo; e/ou
- c) pela liquidação antecipada do Fundo.

5.19. ASSEMBLEIA GERAL DE COTISTAS

Será de competência privativa da Assembléia Geral de Cotistas:

I - tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do Fundo e deliberar sobre as demonstrações financeiras desse;

II - alterar o Regulamento;

III - deliberar sobre a substituição da Administradora;

IV - deliberar sobre a elevação da taxa de administração praticada pela Administradora, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;

V - deliberar sobre incorporação, fusão, cisão, liquidação ou prorrogação do Fundo; e

VI – deliberar sobre a alteração da remuneração alvo das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas, conforme definido no Regulamento e neste Prospecto, na política de investimento do Fundo e/ou nos suplementos das Cotas Seniores.

O Regulamento poderá ser alterado, independentemente de Assembléia Geral, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento às exigências de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, devendo ser providenciada, no prazo de 30 (trinta) dias, a necessária comunicação aos Cotistas.

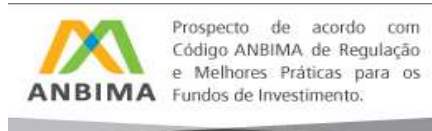
A Assembléia Geral de Cotistas pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes para exercerem as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do Fundo, em defesa dos direitos e dos interesses dos cotistas.

Somente pode exercer as funções de representante de cotistas pessoas física ou jurídica que atendam aos seguintes requisitos:

I - ser Cotista ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos Cotistas;

II - não exercer cargo ou função na Administradora, em seu controlador, em sociedades por ele direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



III - não exercer cargo em empresa cedente de Direitos Creditórios Elegíveis integrantes da carteira do Fundo.

A convocação da Assembléia Geral de Cotistas far-se-á mediante anúncio publicado no DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços, por meio de carta com aviso de recebimento endereçado a cada cotista ou por correio eletrônico, do qual constarão, obrigatoriamente, o dia, hora e local em que será realizada a Assembléia e ainda, de forma sucinta, os assuntos a serem tratados.

A convocação da Assembléia Geral de Cotistas deve ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contado o prazo da data de publicação do primeiro anúncio ou do envio de carta com aviso de recebimento ou do correio eletrônico aos Cotistas.

Não se realizando a Assembléia Geral de Cotistas, será publicado novo anúncio de segunda convocação ou novamente providenciado o envio de carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico aos Cotistas, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias. Para efeitos do ora disposto, admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral de Cotistas seja providenciada juntamente com o anúncio, a carta ou correio eletrônico de primeira convocação.

Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral de Cotistas realizar-se-á no local onde a Administradora tiver a sede; quando houver necessidade de efetuar-se em outro lugar, os anúncios cartas ou correios eletrônicos endereçados aos Cotistas indicarão, com clareza, o lugar da reunião, que, em nenhum caso, poderá ser fora da localidade da sede da Administradora.

Independentemente das formalidades ora previstas, será considerada regular a Assembléia Geral de Cotistas a que comparecerem todos os Cotistas.

Além da reunião anual de prestação de contas, a Assembléia Geral de Cotistas pode reunir-se por convocação da Administradora ou de Cotistas possuidores de Cotas que representem isoladamente ou em conjunto, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das Cotas emitidas.

Na Assembléia Geral, a ser instalada com a presença de pelo menos um Cotista, as deliberações devem ser tomadas pelo critério da maioria de Cotas dos Cotistas presentes, correspondendo a cada cota um voto, ressalvado o disposto abaixo.

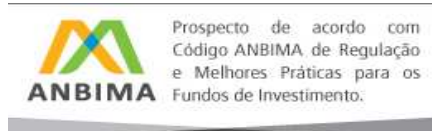
As deliberações relativas ao item I acima, bem como as deliberações referentes a Eventos de Liquidação Antecipada e Eventos de Avaliação, serão tomadas em primeira convocação pela maioria das Cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das Cotas dos presentes.

Somente podem votar na Assembléia Geral os Cotistas, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de um ano.

Não têm direito a voto na assembléia geral a Administradora e seus empregados.

As deliberações sobre as matérias indicadas nos itens II, III, IV, V, VI, acima, dependerão de aprovação, em Assembléia Geral de Cotistas, em primeira convocação, de Cotistas que representem 75% (setenta e cinco por cento) da Cotas emitidas com direito a voto e, em segunda convocação, pela maioria das Cotas presentes.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Não obstante as regras acima estabelecidas, os Cotistas titulares de Cotas Subordinadas terão direito de vetar, por maioria dos presentes, qualquer deliberação de aumento da Taxa de Administração, bem como a elevação do *benchmark* de rentabilidade das Cotas Seniores em circulação e/ou a redução do *benchmark* das Cotas Subordinadas em circulação.

As decisões da Assembléia Geral de Cotistas devem ser divulgadas aos Cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização, mediante anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada Cotista ou correio eletrônico aos Cotistas.

As modificações aprovadas pela Assembléia Geral de Cotistas passam a vigorar a partir da data do protocolo na CVM dos seguintes documentos:

- I – lista de cotistas presentes na Assembléia Geral de Cotistas;
- II – cópia da ata da Assembléia Geral de Cotistas;
- III – exemplar do Regulamento, consolidando as alterações efetuadas, devidamente registrado em cartório de títulos e documentos, se for o caso; e
- IV – modificações procedidas no Prospecto.

5.20. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO DE RESULTADOS

Todos os resultados auferidos pelo Fundo serão incorporados ao seu patrimônio, nos termos do disposto no Regulamento, e serão utilizados para novos investimentos pelo Fundo. Os Cotistas serão remunerados pela valorização patrimonial de suas Cotas.

5.21. REGRAS DE MOVIMENTAÇÃO

As Cotas somente poderão ser resgatadas ao final do período de duração, ou antecipadamente nos casos de amortização ou liquidação deliberadas em Assembleia Geral de Cotistas.

Não haverá direito de preferência para os Cotistas de quaisquer das séries do Fundo, na aquisição de Cotas de eventuais novas séries de Cotas que possam vir a ser emitidas pelo Fundo.

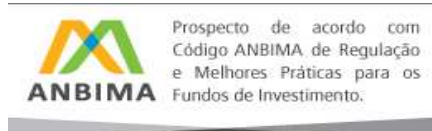
Resgate: Por se tratar de Fundo fechado, não haverá resgate de Cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo, a última amortização de uma dada série de Cotas ou de sua liquidação. No resgate será utilizado o valor da Cota em vigor no dia do pagamento respectivo.

O Fundo não efetuará resgates e/ou amortizações e aplicações em sábados, domingos ou em dias não úteis.

5.22. CRITÉRIO PARA APLICAÇÃO, RESGATE E AMORTIZAÇÃO

As Cotas serão de classe sênior ou subordinada, não havendo divisão em subclasses para ambos os casos, ou séries para as Cotas Subordinadas. Todas as Cotas serão escriturais e serão mantidas em contas de depósito em nome de seus titulares. Esta conta de depósito caracteriza a qualidade de Cotista. Observado o abaixo disposto, as características, os direitos e obrigações

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



das Cotas Seniores e Subordinadas serão idênticos.

A quantidade, forma de distribuição e parâmetro de rentabilidade a ser buscado pelo Fundo para remunerar as Cotas Seniores de cada emissão/série do Fundo serão definidos de acordo com o Suplemento de cada emissão/série.

Todas as Cotas Subordinadas possuirão, independente de sua data de emissão, um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de 100% (cem por cento) da taxa do CDI.

Não obstante o *benchmark* previsto no acima, na hipótese da remuneração alvo não ser atingida, não será considerado fato relevante a ser comunicado ao Cotista subordinado tampouco ensejará Evento de Avaliação ou de Liquidação Antecipada do Fundo.

As Cotas Seniores são avaliadas por empresas classificadoras de risco (de *rating*) especializadas, conforme detalhado neste Prospecto. Esta avaliação é feita periodicamente a cada trimestre.

Caso ocorra o rebaixamento do *rating* das classes de Cotas Seniores, serão adotados os seguintes procedimentos:

I – comunicação a cada Cotista das razões do rebaixamento, através de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo ou através de correio eletrônico; e

II – envio a cada Cotista de correspondência ou correio eletrônico contendo relatório da Agência de Classificação de Risco.

A integralização, amortização e o resgate de Cotas serão efetuados em débito e crédito em conta corrente, ordem de pagamento, transferência eletrônica disponível - TED, CETIP, ou outro mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo BACEN. Nestas datas as Cotas de mesma classe e série terão valor unitário idêntico entre si.

Para o cálculo do número de Cotas a que tem direito o investidor, não serão deduzidas do valor entregue à Administradora quaisquer taxas ou despesas.

Na emissão de Cotas Seniores deve ser utilizado o valor da cota do Dia Útil subsequente ao dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

Na emissão de Cotas Subordinadas deve ser utilizado o valor da Cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

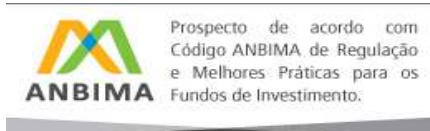
No ato da subscrição das Cotas, o subscritor assinará boletim de subscrição, que será autenticado pela Administradora. Do boletim de subscrição de Cotas constarão as seguintes informações:

I - nome e qualificação do subscritor;

II – quantidade e classe de Cotas subscritas; e

III - preço de subscrição e condições para sua integralização.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Não haverá resgate de Cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo, encerramento das amortizações de Cotas de cada série de Cotas Seniores ou da liquidação do Fundo.

No resgate será utilizado o valor da Cota em vigor no dia do pagamento respectivo.

As Cotas Subordinadas somente poderão ser amortizadas, total ou parcialmente, ou resgatadas após a amortização total ou parcial, conforme o caso, ou resgate de todas as Cotas Seniores, conforme disposto no Regulamento e neste Prospecto.

Excetua-se do disposto acima a hipótese de amortização de Cotas Subordinadas prevista no art. 47º do Regulamento.

Por ocasião do resgate, a Administradora observará, no que for cabível, os procedimentos definidos no §4º do art. 61º e no art. 63º do Regulamento.

O Fundo não efetuará resgates e aplicações em sábados, domingos, ou em dias não úteis.

As Cotas poderão ser negociadas em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado, cabendo aos intermediários assegurar que a aquisição de Cotas somente seja feita por investidores qualificados.

As Cotas Seniores serão registradas para custódia e negociação nos mercados primário e secundário na CETIP.

A amortização das Cotas de quaisquer das séries do Fundo poderá ocorrer antes dos respectivos prazos de amortização de Cotas previstos para cada série, na impossibilidade de enquadramento do Fundo à sua política de investimentos, em razão da impossibilidade de adquirir Direitos Creditórios Elegíveis.

A antecipação do início da amortização de Cotas poderá ser operacionalizada mediante comunicação através de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo ou através de correio eletrônico com 15 (quinze) dias de antecedência em relação à data da efetivação da amortização.

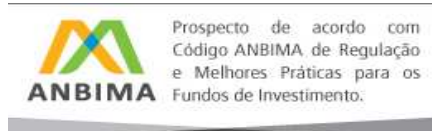
Na hipótese de as Cotas Subordinadas representarem mais de 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo, estas poderão ser amortizadas até o limite mínimo de que trata o art. 51º do Regulamento, observados os seguintes critérios:

I - a partir da data da primeira integralização de Cotas, na data do Relatório Mensal de Verificação, a Administradora fará a verificação da ocorrência ou não da hipótese de amortização; e

II - as Cotas serão amortizadas inclusive visando ao reequilíbrio da relação e observando, no que couber, as demais disposições ora descritas, após a comunicação e a concordância dos Cotistas subordinados, desde que não exista pagamento ou obrigação pendente em relação às Cotas Seniores.

O Fundo somente poderá emitir série de Cotas Seniores, 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,

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



captados por meio de sua integralização, o Índice de Solvência seja igual ou superior a 1,00 (um inteiro).

5.23. EMISSÃO DE NOVAS COTAS

A critério da Administradora, novas Cotas, de qualquer classe e independentemente de aprovação dos Cotistas, poderão ser emitidas, desde que observados os procedimentos exigidos pela Instrução CVM N.º 356 e os limites estipulados no Regulamento e neste Prospecto.

As novas cotas poderão ser divididas em séries com valores e prazos diferenciados para amortização, resgate e remuneração.

Sem prejuízo do disposto acima, a Administradora, quando da deliberação de emissão de novas Cotas por oferta pública, poderá decidir tanto pela realização de oferta nos termos da Instrução CVM N.º 400, tanto como nos termos da Instrução CVM N.º 476, ficando as regras de distribuição estipuladas nos respectivos Suplementos.

Na emissão de Cotas mencionadas acima, a Administradora deverá emitir tantas Cotas Subordinadas quantas sejam necessárias para que seja observada a relação entre o valor das Cotas Seniores e o patrimônio líquido do Fundo.

O saldo não colocado poderá ser cancelado antes do prazo mencionado acima ou a Administradora solicitará prorrogação deste prazo à CVM, nos termos do disposto na legislação.

Poderá ser realizada a distribuição concomitante de séries distintas de Cotas, em quantidades e condições previamente estabelecidas no Regulamento, no respectivo Suplemento, e, se aplicável, no Prospecto e no anúncio de início de distribuição de Cotas Seniores, nos termos do art. 20º, art. 2º, da Instrução CVM N.º 356.

Não haverá direito de preferência para os Cotistas de quaisquer das séries do Fundo, na aquisição de Cotas de eventuais novas séries de Cotas que possam vir a ser emitidas pelo Fundo.

5.24. EVENTOS DE AVALIAÇÃO

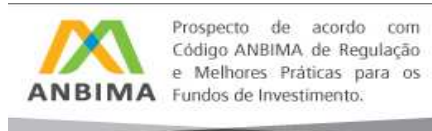
Na hipótese de ocorrência das situações a seguir descritas, caberá à Administradora, ao Custodiante, ou aos Cotistas interessados, convocar uma Assembléia Geral de Cotistas para que esta, após apresentação das situações da carteira pela Administradora, delibere sobre a continuidade do Fundo ou sua liquidação antecipada, e consequente definição de cronograma de pagamentos dos Cotistas:

I - inobservância pela Administradora de seus deveres e obrigações, que não seja um evento de Liquidação Antecipada, verificada pelo Custodiante;

II - renúncia da Administradora à administração do Fundo;

III - inobservância pelo Custodiante de seus deveres e obrigações, desde que, notificado pela Administradora para sanar ou justificar o descumprimento, não o faça no prazo de 48 (quarenta e oito) horas do recebimento da referida notificação;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



IV - aquisição reiterada, pela Administradora, de direitos creditórios em desacordo com os Critérios de Elegibilidade, verificada pelo Custodiante;

V - rebaixamento da classificação de risco inicial de qualquer Série de Cotas em dois níveis, considerando-se a tabela da Agência Classificadora de Risco;

VI - não subscrição, por qualquer motivo, pelo Banco Cruzeiro do Sul, de tantas Cotas Subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer a Razão de Garantia; e

VII - inobservância pelo Banco Cruzeiro do Sul dos deveres e das obrigações previstas no Contrato de Custódia com relação à cobrança dos Direitos Creditórios Elegíveis, desde que, se notificado pela Administradora para sanar ou justificar o descumprimento, o Banco Cruzeiro do Sul não o fizer no prazo de 10 (dez) dias, contados do recebimento da referida notificação;

VIII - não pagamento, nas datas de amortização, do valor integral da amortização de qualquer Série das Cotas Seniores;

IX - caso a Agência Classificadora de Risco não divulgue a atualização trimestral da classificação de risco referente às Cotas Seniores por prazo igual ou superior a 60 (sessenta) dias;

X - renúncia do Custodiante;

XI - caso o Banco Cruzeiro do Sul deixe de atender aos valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado, na forma como dispõe a Resolução 2.099/99, por três meses consecutivos, por ocasião da verificação mensal do desempenho da Carteira dos Direitos Creditórios Elegíveis pela Administradora;

XII - Rescisão do Contrato de Cessão;

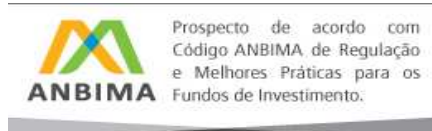
XIII - caso a taxa do CDI seja maior ou igual a 130% (cento e trinta por cento) da taxa do CDI do Dia Útil imediatamente anterior;

XIV – se houver resilição do Contrato de Custódia, ou do contrato de guarda dos documentos que amparam os Direitos Creditórios Elegíveis, se houver, e não tenha sido deliberado pelos Cotistas, reunidos em Assembléia Geral, a escolha de um novo custodiante para o Fundo no prazo de 30 (trinta) dias;

XV – caso o Fundo deixe de atender ao Índice de Solvência ou ao RC, e **i)** tal evento não seja sanado ou **ii)** não tenham sido iniciados os procedimentos de reenquadramento definidos no Regulamento e neste Prospecto, até a data do Relatório Mensal de Verificação seguinte à data do Relatório Mensal de Verificação em que se verificar o tal desenquadramento; e

XVI – caso o NA-0, NA-30, NA-120 ou NA-180 da totalidade da carteira de Direitos Creditórios Elegíveis apurado pela Administradora em 3 (três) datas do Relatório Mensal de Verificação consecutivas, seja superior a, respectivamente, 20,00% (vinte por cento), 10,00% (dez por cento), 3,00% (três por cento) e 2,00% (dois por cento).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, a Administradora suspenderá imediatamente o pagamento pela amortização de Cotas Subordinadas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis. Concomitantemente, a Administradora deverá convocar, no prazo de 5 (cinco) dias, uma Assembléia Geral, a ser realizada num prazo não superior a 20 (vinte) dias, para que seja avaliado o grau de comprometimento do Fundo.

Caso a Assembléia Geral decida que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Liquidação, a Administradora deverá implementar os procedimentos definidos nos §§2º a 6º do art. 61º do Regulamento, incluindo a convocação de nova Assembléia Geral de Cotistas.

Na hipótese de liquidação do Fundo, os titulares de Cotas Seniores terão o direito de partilhar o patrimônio na proporção dos valores previstos para amortização ou resgate da respectiva série e no limite desses mesmos valores, na data de liquidação, sendo vedado qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de Cotas Seniores.

5.25. EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO

O Fundo será liquidado por ocasião do término do seu prazo de duração.

Poderá haver a liquidação antecipada do Fundo nas seguintes situações:

I - por deliberação de Assembléia Geral de Cotistas, nas hipóteses descritas nos arts. 51º, Parágrafo Único, III, letra "c" e 8º, II, "b", ambos do Regulamento;

II - se o Fundo mantiver patrimônio líquido médio inferior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), pelo período de 3 (três) meses consecutivos e não for incorporado a outro Fundo de Investimento em Direitos Creditórios;

III - caso seja deliberado em Assembléia Geral de Cotistas que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação;

IV - caso o Contrato de Cessão seja, por qualquer motivo, resilido;

V - caso o Banco Cruzeiro do Sul deixe de comunicar à Administradora e/ou ao Custodiante a ocorrência de um Evento de Avaliação;

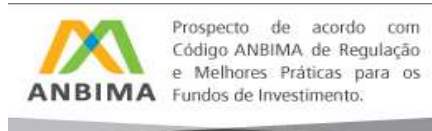
VII – se houver amortização de cotas subordinadas em desacordo com o disposto no Regulamento; e

VIII – se houver decretação de Intervenção, Liquidação Extrajudicial ou Regime Especial de Administração Temporária – RAET do Banco Cruzeiro do Sul, ou de qualquer uma das empresas de seu grupo econômico.

Nas hipóteses do item I acima, se a decisão Assembléia Geral for a de não liquidação do Fundo, fica desde já assegurado o resgate das Cotas Seniores dos Cotistas dissidentes que o solicitarem, pelo valor das mesmas.

Na ocorrência de liquidação antecipada do Fundo, as Cotas poderão ser resgatadas em Direitos Creditórios Elegíveis, devendo ser observado, no que couber, as disposições do art. 50º do Regulamento.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Na ocorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação, independentemente de qualquer procedimento adicional, a Administradora deverá: **i)** notificar os Cotistas; **ii)** suspender imediatamente o pagamento de qualquer parcela de amortização em andamento, se houver, e os procedimentos de aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis; e **iii)** dar início aos procedimentos de liquidação antecipada de Cotas definidos abaixo. A Administradora deverá convocar, no prazo de 5 (cinco) dias, uma Assembléia Geral, a ser realizada num prazo não superior a 20 (vinte) dias, para que os Cotistas deliberem, uma vez observado o disposto no §1º do art. 34º do Regulamento, sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, observando o direito de resgate dos Cotistas dissidentes de que trata o parágrafo acima.

Após o pagamento das despesas e encargos do Fundo, será pago aos titulares de Cotas Seniores, se o patrimônio do Fundo assim permitir, o valor apurado conforme o art. 50º do Regulamento, em vigor na própria data de liquidação, proporcionalmente ao valor das Cotas. O total do eventual excedente, após o pagamento aos titulares das Cotas Seniores, será pago aos titulares de Cotas Subordinadas, conforme a respectiva quantidade de Cotas de cada titular.

A Administradora poderá ainda alienar parte ou a totalidade dos Direitos Creditórios Elegíveis de titularidade do Fundo, pelo respectivo valor, apurado com observância ao que dispõe o art. 50º, acrescido de todos os custos e despesas necessários para a liquidação e extinção do Fundo, devendo utilizar os recursos da eventual alienação no resgate das Cotas Seniores e Cotas Subordinadas.

A liquidação do Fundo será gerida pela Administradora, observando:

- i)** as disposições do Regulamento ou o que for deliberado na Assembléia Geral; e
- ii)** que cada Cota de determinada classe será conferido tratamento igual ao conferido às demais Cotas de mesma classe.

5.26. ADMINISTRAÇÃO

Conforme disposto no Regulamento, incluem-se entre as obrigações da Administradora:

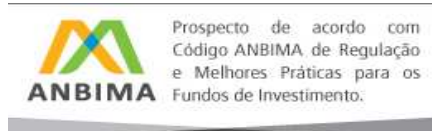
I - manter atualizados e em perfeita ordem:

- a) a documentação relativa às operações do Fundo;
- b) o registro dos cotistas;
- c) o livro de atas de Assembléias Gerais;
- d) o livro de presença de Cotistas;
- e) o Prospecto do Fundo;
- f) os demonstrativos trimestrais do Fundo;
- g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao Fundo; e
- h) os relatórios do Auditor Independente;

II - receber quaisquer rendimentos ou valores do Fundo diretamente ou por meio de instituição contratada;

III - entregar ao Cotista, gratuitamente, exemplar do Regulamento, bem como cientificá-lo do nome do Periódico utilizado para divulgação de informações e da Taxa de Administração praticada;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



IV - divulgar, diariamente, no Periódico, além de manter disponíveis em sua sede e agências e nas instituições que coloquem Cotas deste, o valor do patrimônio líquido do Fundo, o valor da Cota, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, e os relatórios da Agência Classificadora de Risco;

V - custear as despesas de propaganda do Fundo;

VI - fornecer anualmente aos Cotistas 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 Cotas de sua propriedade e respectivo valor;

VII - sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na regulamentação em vigor, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a Administradora e o Fundo;

VIII - providenciar trimestralmente a atualização da classificação de risco do Fundo ou dos Direitos Creditórios e demais ativos integrantes da carteira do Fundo;

IX - monitorar o cumprimento integral pelo Fundo dos índices e critérios referidos no Regulamento e neste Prospecto;

X – divulgar à Agência Classificadora de Risco de cada série de Cotas Seniores, mensalmente, os índices e parâmetros referidos no Regulamento e neste Prospecto; e

XI - monitorará o cumprimento integral pela Gestora da divulgação, todo 10º (décimo) Dia Útil de cada mês (a data do Relatório Mensal de Verificação), à Agência Classificadora de Risco, o Índice de Solvência, a Reserva de Caixa, e a Reserva de Amortização.

A divulgação das informações previstas no item IV acima pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação, observada a responsabilidade da Administradora pela regularidade na prestação destas informações.

Vedações da Administradora

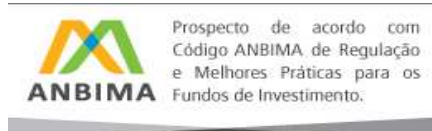
É vedado à Administradora:

I - prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo Fundo, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos;

II - utilizar ativos de sua própria emissão ou co-obrigação como garantia das operações praticadas pelo Fundo; e

III - efetuar aportes de recursos no Fundo, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de Cotas.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



As vedações de que tratam os itens I a III acima abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da Administradora, das sociedades por elas direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação dessas.

Excetua-se do disposto acima a utilização de títulos de emissão do Tesouro Nacional, títulos de emissão do BACEN e créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, integrantes da carteira do Fundo, para cobertura de margem de garantia de operações em mercados de derivativos.

É vedado à Administradora, em nome do Fundo:

I – prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;

II – realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos na Instrução CVM N.º 356;

III – aplicar recursos diretamente no exterior;

IV – adquirir Cotas;

V – pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas na Instrução CVM N.º 356, bem como no Regulamento;

VI – vender Cotas a prestação;

VII – vender Cotas a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de Direitos Creditórios, exceto quando se tratar de Cotas Subordinadas;

VIII – prometer rendimento predeterminado aos Cotistas;

IX – fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;

X – delegar poderes de gestão da carteira do Fundo, nos termos do art. 39º, Inciso II, da Instrução CVM N.º 356;

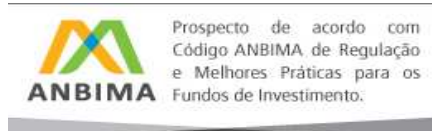
XI – obter ou conceder empréstimos/financiamentos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos; e

XII – efetuar locação, empréstimo, penhor ou caução dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do Fundo, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

Substituição da Administradora

A Administradora, mediante aviso divulgado no Periódico ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada Cotista, pode renunciar à administração do Fundo, desde que convoque, no mesmo ato, Assembleia Geral de Cotistas para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação desta, nos termos da Instrução CVM N.º 356.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Nas hipóteses de substituição da Administradora e de liquidação do Fundo, aplicam-se, no que couberem, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria Administradora.

No caso de Regime de Administração Especial Temporária, intervenção ou liquidação extrajudicial da Administradora ou do Banco Cruzeiro do Sul, deve automaticamente ser convocada Assembleia Geral de Cotistas, no prazo de 5 (cinco) dias, contados de sua decretação, para:

I - nomeação de representante de Cotistas; e

II - deliberação acerca de: a) substituição da Administradora, no exercício das funções de administração do Fundo e/ou agente cobrador; ou b) pela liquidação antecipada do Fundo.

Remuneração da Administradora

A Administradora receberá pelos serviços de administração e de distribuição de Cotas uma Taxa de Administração equivalente ao percentual anual de 0,25% (zero vírgula vinte e cinco por cento), incidente sobre o patrimônio líquido do Fundo.

Em relação aos serviços de distribuição de cotas prestados pela Administradora, a comissão recebida será cobrada unicamente em virtude da colocação de cotas em mercado, de modo que será pontual e não periódica.

A remuneração da Administradora é calculada e apropriada por Dia Útil, com base no percentual acima referido sobre o valor diário do patrimônio líquido do Fundo do Dia Útil imediatamente anterior, e será paga mensalmente até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente ao vencido.

A Administradora pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviço contratados, inclusive a parcela correspondente à taxa da Gestora, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração.

O Fundo não possui taxa de ingresso nem taxa de saída.

A Taxa de Administração engloba a taxa de gestão, que é a taxa que remunera a Gestora.

5.27. CUSTÓDIA

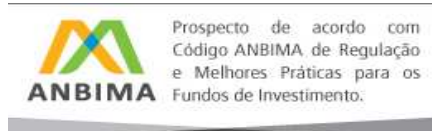
O Custodiante é responsável pelas seguintes atividades:

I – receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos Direitos Creditórios representados por operações financeiras;

II – validar os direitos creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade;

III – realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios Elegíveis, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



IV - fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativa aos Direitos Creditórios Elegíveis e demais ativos integrantes da carteira do Fundo;

V - diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos Direitos Creditórios Elegíveis, com metodologia preestabelecida, conforme o Anexo I ao Regulamento, e de livre acesso ao Auditor Independente, Agência Classificadora de Risco e órgãos reguladores;

VI - cobrar e receber, por conta e ordem de seus clientes, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos dos mesmos; e

VII – observar para que somente as ordens emitidas pela Administradora e/ou pela Gestora, ou por seus representantes legais ou mandatários, devidamente autorizados, sejam acatadas, sendo-lhe vedada a execução de ordens que não estejam diretamente vinculadas às operações do Fundo.

O Fundo poderá atribuir ao Banco Cruzeiro do Sul a responsabilidade pelo depósito e cobrança dos Direitos Creditórios Elegíveis, ficando este depositário fiel dos documentos relacionados aos Direitos Creditórios Elegíveis, devendo disponibilizá-los, ampla e irrestritamente, sempre que solicitados pela Administradora, pelo Custodiante ou por terceiros contratados por estes.

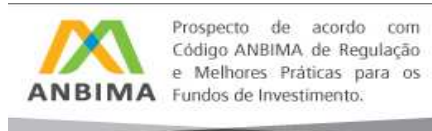
O Custodiante deve analisar trimestralmente a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios Elegíveis, numa data-base pré-estabelecida, sendo que nesta data-base será selecionada uma amostra aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas, baseado numa distribuição binomial aproximada a uma distribuição normal com 95% (noventa e cinco por cento) de nível de confiança, visando à margem de erro de 10% (dez por cento), independentemente de quem sejam os Clientes dos respectivos Direitos Creditórios Elegíveis selecionados;

O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios Elegíveis contempla a verificação da existência dos documentos comprobatórios correspondentes, o qual segue abaixo detalhado:

- 1 - Obtenção de base de dados analítica por recebível;
- 2 - Seleção de uma amostra de acordo com a fórmula abaixo;
- 3 - Verificação física dos contratos devidamente formalizados junto ao fiel depositário;
- 4 - Verificação da documentação acessória representativa dos Direitos Creditórios Elegíveis (identificação pessoal, comprovante de residência, comprovante de entrega de mercadorias, etc.);
- 5 - Verificação do registro de gravame do bem objeto do financiamento;
- 6 - Evidenciação do atendimento às políticas de cobrança administrativa para recebíveis vencidos e não liquidados; e
- 7 - Verificação das condições de guarda física da documentação comprobatória junto ao fiel depositário.

Para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios Elegíveis, o Custodiante, sob sua responsabilidade, poderá contratar consultoria especializada para prestar os serviços de análise por amostragem dos Direitos Creditórios Elegíveis.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fórmula para seleção da amostra:

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

ξ_0 : Erro Estimado

A : Tamanho da Amostra

N : População Total

n_0 : Fator Amostral

5.28. SUBSTITUIÇÃO DOS DEMAIS PRESTADORES DE SERVIÇOS

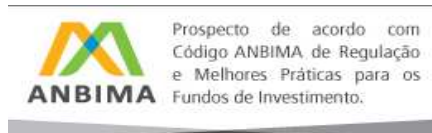
O Custodiante e a Gestora poderão ser substituídos mediante convocação de Assembleia Geral de Cotistas. A Agência Classificadora de Risco e demais prestadores de serviços do Fundo poderão ser substituídos a exclusivo critério da Administradora. Para que proceda à substituição ora referida, a Administradora deverá convocar uma Assembleia Geral de Cotistas para adaptar o Regulamento.

5.29. ENCARGOS DO FUNDO

Constituem encargos do Fundo, além da remuneração dos serviços de administração e de distribuição de Cotas, as seguintes despesas, que podem ser debitadas pela Administradora:

- a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;
- b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas no Regulamento, neste Prospecto ou na regulamentação pertinente;
- c) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;
- d) honorários e despesas do Auditor Independente;
- 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 Assembleia Geral de Cotistas;
- h) taxas de custódia de ativos do Fundo;
- i) despesas com a contratação de Agência Classificadora de Risco;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

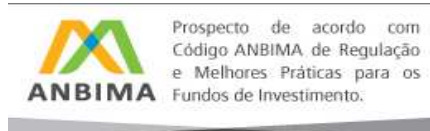


j) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos Cotistas, como representante dos Cotistas; e

l) despesa com a taxa de registro e anuidade devida às bolsas de Valores ou qualquer outra entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo tenha suas Cotas admitidas à negociação.

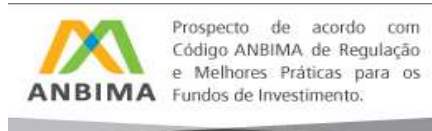
As despesas decorrentes de serviços de consultoria relativamente à análise e seleção dos ativos e modalidades para integrarem a carteira do Fundo, bem como quaisquer outras não previstas como encargos do Fundo devem correr por conta da Administradora.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



6. OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



6.1. INADIMPLENTOS, PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA DO FUNDO.

Os Direitos Creditórios Elegíveis adquiridos pelo Fundo registram baixo nível de inadimplência, tendo em vista que os créditos são consignados na própria folha de pagamento dos Servidores, aposentados e pensionistas.

A Administradora apresenta, no Anexo V, informações mensais referentes à inadimplência, perdas e pré-pagamentos dos Direitos Creditórios Elegíveis que compõem a carteira do Fundo, referentes aos últimos 3 (três) anos, nos termos do item 2.6, do Anexo III-A da Instrução CVM N.º 400.

Assim, historicamente, a carteira do Fundo vem apresentando os padrões de inadimplência, conforme relatórios mensais de provisão de devedores duvidosos. Ressaltamos que a metodologia de cálculo utilizada obedece à Resolução 2.682/99, bem como que as situações de pré-pagamento indicadas no referido Anexo V não afetaram a rentabilidade das Cotas ofertadas.

6.2. INFORMAÇÃO SOBRE SITUAÇÕES DE PRÉ-PAGAMENTO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS, COM INDICAÇÃO DE POSSÍVEIS EFEITOS DESSES EVENTOS SOBRE A RENTABILIDADE DOS VALORES OFERTADOS.

O pré-pagamento pode ocorrer por decisão do tomador de crédito, que pode ser motivada pela existência de outro empréstimo em condições melhores (taxa, prazo e carência), pela necessidade de alongamento da dívida ou pela necessidade de quitação da dívida. Os exemplos citados não são exaustivos.

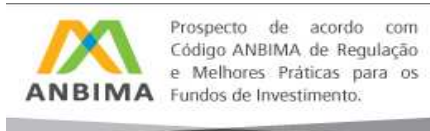
O risco advindo do pré-pagamento está relacionado ao fato de que os direitos creditórios podem ser cedidos ao fundo a taxas menores do que os contratos que os lastreiam, embora o valor de aquisição seja sempre inferior ao valor de face das parcelas. Com o evento do pré-pagamento, o sacado efetua o pagamento do contrato de acordo com sua taxa original, menor do que o valor presente contabilizado no fundo. Conclui-se, portanto, que o fundo incorre no risco da diferença entre o valor repassado pelo agente cobrador e o valor contabilizado no fundo.

6.3. INFORMAÇÕES A RESPEITO DOS PRESTADORES DE SERVIÇO E SEUS PROCEDIMENTOS EM CASO DE INADIMPLÊNCIAS, PERDAS, FALÊNCIAS, RECUPERAÇÃO JUDICIAL E EXTRAJUDICIAL.

Sem prejuízo da responsabilidade da Administradora nos termos da Instrução CVM n.º 356, em caso de inadimplemento, perda, falência ou recuperação judicial ou extrajudicial, a cobrança ficará a cargo do Originador dos Créditos, não tendo o custodiante e o gestor qualquer tipo de ingerência nos procedimentos tomados.

Ademais, a agência de classificação de risco do Fundo, em seu monitoramento trimestral, refletirá na nota de classificação de risco eventuais aumentos nos níveis de inadimplência do Fundo e a eficiência na recuperação dos créditos pelo Originador.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



6.4. INFORMAÇÕES SOBRE A PERFORMANCE DA CARTEIRA DO FUNDO E ANÁLISE DA ADMINISTRADORA

Conforme se depreende da análise das demonstrações financeiras do Fundo (Anexo VI), o Fundo apresentou patrimônio líquido, em 31 de dezembro de 2010, de R\$ 4.587.146.000,00 (quatro bilhões quinhentos e oitenta e sete milhões cento e quarenta e seis mil reais).

O desempenho da carteira de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS foi satisfatório. Os números referentes à provisão para devedores duvidosos e aos créditos vencidos e não-pagos mantiveram-se muito baixos se as compararmos com o patrimônio líquido do Fundo. As metas de rentabilidade das Cotas Seniores foram atingidas, conforme dados abaixo:

1ª Série – Cancelada.

2ª Série – Encerrada (cumpriu o *benchmark* estabelecido para as Cotas Seniores e Cotas Subordinadas).

3ª Série – *Benchmark* da Série até 28 de fevereiro de 2011 de IPCA + 8% a.a. (oito por cento ao ano), observado o Ajuste de Remuneração¹ de que trata o Suplemento n.º 3 do Regulamento.

Rentabilidade desde o início da 3ª Série (início em 13 de novembro de 2009, base de 31 de janeiro de 2011): de 17,03% (dezessete vírgula três por cento), equivalentes a IPCA + 8% a.a. (oito por cento ao ano)² ou a 143,26% (cento e quarenta e três vírgula vinte e seis por cento) do CDI.

Independente do disposto acima, em 28 de fevereiro de 2011, houve mudança no benchmark da 3ª Série para IPCA + 9% a.a., observado o Ajuste de Remuneração.

Diante dos dados acima, podemos afirmar que os objetivos do Fundo vêm sendo atingidos e a superação do *benchmark* nas séries existentes, conforme demonstrado acima, confirma este entendimento. A situação patrimonial do Fundo está adequada e seus ativos integralmente adequados à política de investimento do Fundo.

Além disso, o Fundo tem mantido e respeitado sua razão de garantia, mantendo sempre, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do Fundo representado por Cotas Subordinadas.

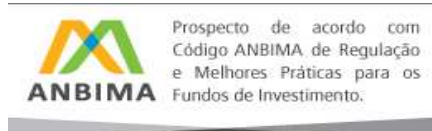
6.5. ACRÉSCIMO, REMOÇÃO OU SUBSTITUIÇÃO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS CEDIDOS

O Fundo não conta com mecanismo de substituição ou remoção dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS adquiridos, não havendo, portanto, qualquer efeito sobre a regularidade dos fluxos de pagamentos a serem distribuídos aos titulares dos valores mobiliários ofertados.

¹ Valor, conforme calculado pelo Custodiante no Dia Útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *benchmark* aplicado sobre o valor principal e 120% a.a. (cento e vinte por cento) do CDI aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª integralização ou a última amortização, conforme o caso.

² Para os casos em que seja necessária a utilização de projeção do IPCA para o cálculo do *benchmark*, o índice utilizado será o publicado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANDIMA, conforme disponível no endereço www.andima.com.br.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS não poderão ser acrescidos ou removidos, salvo em decorrência de novas operações firmadas entre o Fundo e o Originador, sempre em condições que não gerem nenhum efeito sobre a regularidade dos fluxos de pagamentos a serem distribuídos aos Cotistas.

6.6. INFORMAÇÃO A RESPEITO DE QUAISQUER EVENTOS PREVISTOS NOS CONTRATOS FIRMADOS PARA ESTRUTURAR A OPERAÇÃO, QUE POSSAM ACARREJAR A LIQUIDAÇÃO OU AMORTIZAÇÃO ANTECIPADA DOS CRÉDITOS CEDIDOS AO OFERTANTE, BEM COMO QUAISQUER OUTROS FATOS QUE POSSAM AFETAR A REGULARIDADE DOS FLUXOS DE PAGAMENTO PREVISTOS

Apenas um evento de pré-pagamento pelos tomadores de crédito do originador poderia acarretar a amortização antecipada dos direitos creditórios cedidos ao Fundo.

6.7. INFORMAÇÃO SOBRE EVENTUAIS TAXAS DE DESCONTO PRATICADAS PELOS ADMINISTRADORES DO OFERTANTE NA AQUISIÇÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS

A cessão ao Fundo ou aquisição pelo Fundo de cada um dos Direitos Creditórios devem ser efetuadas em taxa de desconto aplicada sobre o valor de face do respectivo Direito de Crédito, a ser estabelecida em cada operação de aquisição pelo Fundo ou cessão ao Fundo de Direitos Creditórios. Outrossim, a cessão ao Fundo ou aquisição pelo Fundo dos Direitos de Crédito deve ser equivalente a, no mínimo, 100% (cem por cento) do CDI, conforme divulgado pela CETIP. Neste sentido, a taxa de desconto média da carteira no final de maio de 2011 foi de 13,52% a.a. (treze vírgula cinquenta e dois por cento).

6.8. RELAÇÃO ENTRE OS PARTICIPANTES (RELAÇÕES SOCIETÁRIAS E CONFLITO DE INTERESSES)

A Administradora, qual seja, a Cruzeiro do Sul DTVM, presta serviço de administração do Fundo e distribuição das Cotas. Administra, ainda, os outros Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

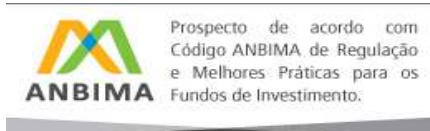
A gestão da carteira dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela Cruzeiro do Sul DTVM é realizada pela Verax. Assim, esta é a empresa responsável pela gestão de recursos de terceiros do grupo econômico Cruzeiro do Sul e gestora do Fundo.

A Verax é controlada pelos Srs. Luis Felipe Indio da Costa e Luis Octávio Azeredo Lopes Índio da Costa, os quais são também controladores do Banco Cruzeiro do Sul, que é sociedade anônima de capital aberto.

A Cruzeiro do Sul DTVM é empresa controlada pelo Banco Cruzeiro do Sul, ou seja, indiretamente, tem os mesmos controladores da Verax, isto é, os Srs. Luis Felipe Indio da Costa e Luis Octavio Azeredo Lopes Indio da Costa. Tais fatos não geram conflito de interesses entre as partes.

O Deutsche Bank é o responsável pela escrituração das Cotas, custódia e liquidação dos ativos dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela Cruzeiro do Sul DTVM abaixo listados ("Quadro 01").

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



A Horwath é a responsável pela auditoria de parte dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios administrados pela Cruzeiro do Sul DTVM abaixo listados, assim como dos Fundos de Investimento em Participação administrados pela Gestora ("Quadro 02").

A Austin Rating é a agência classificadora de risco contratada pela Administradora para o rating da maioria dos fundos de investimento administrados pela Cruzeiro do Sul DTVM e pela Verax.

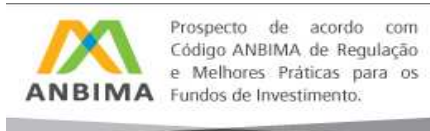
Quadro 01

NOME DO FUNDO	CNPJ/MF
FIDC - CREDITMIX	09.072.384/0001-22
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO	07.766.151/0001-02
FIDC ABERTO CPP 540 RPPS	06.318.153/0001-68
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120	06.318.104/0001-25
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180	06.318.137/0001-75
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360	06.318.094/0001-28
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450	13.266.350/0001-46
FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II	07.238.838/0001-67
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL	08.927.488/0001-09
MAXCRED II CRÉDITO CONSIGNADO - FIDC	10.370.006/0001-04
MAXCRED FIDC	07.366.477/0001-34
VERAX IAA FIDC NP	10.237.131/0001-40
VERAX FEDERAL I FIDC NP	12.150.384/0001-08
VERAX RPW MICROFINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ABERTO	10.768.419/0001-41

Quadro 02

NOME DO FUNDO	CNPJ/MF
FIDC ABERTO CPP 540 RPPS	06.318.153/0001-68
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 120	06.318.104/0001-25
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 180	06.318.137/0001-75
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 360	06.318.094/0001-28
FIDC ABERTO BCSUL VERAX CPP 450	13.266.350/0001-46

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



FIDC BCSUL VERAX CRÉDITO CONSIGNADO II	07.238.838/0001-67
MAXCRED FIDC	07.366.477/0001-34
FIP BCSUL VERAX EQUITY 1 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	07.115.026/0001-24
FIP BCSUL VERAX CINCO PLATINUM - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	07.115.038/0001-59

Não existe relação societária, entre si, bem como entre as sociedades supramencionadas e o Deutsche Bank, a Austin Rating, a Horwath e o FreitasLeite, bem como não há conflito de interesses entre as partes.

Em decorrência do Fundo, foram celebrados contratos, descritos neste prospecto, para regular o relacionamento entre os participantes.

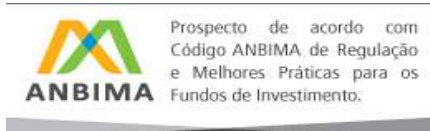
Além do relacionamento descrito acima, os participantes não possuem relações comerciais consistentes em empréstimos ou contratos diversos dos referentes ao relacionamento acima descrito.

6.9. DECLARAÇÃO DA ADMINISTRADORA E DA GESTORA COM RELAÇÃO À INEXISTÊNCIA DE CONFLITO DE INTERESSES

Encontra-se registrada sob N.º 01.012.775, na data de 10.05.2005, no 5º Registro de Títulos e Documentos da Cidade de São Paulo, São Paulo, declaração conjunta da Administradora e da Gestora, que tem o seguinte teor:

"CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, sociedade com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, N.º 231, 24º andar, parte, Centro, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 62.382.908/0001-64, neste ato representada na forma de seu estatuto social, por seu(s) representante(s) legal(is), na qualidade de responsável pela atividade de administração do **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED**, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, N.º 231, 24º andar, parte, Centro, inscrito no CNPJ/MF sob o N.º 07.766.151/0001-02 e **BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**, sociedade com sede na Cidade de São Paulo, SP, na Rua Leopoldo Couto de Magalhães Júnior, 146, 7º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o N.º 05.917.347/0001-17, neste ato representada na forma de seu contrato social, por seu(s) representante(s) legal(is), na qualidade de responsável pela atividade de gestão da carteira do Fundo, **DECLARAM** que não se encontram em situação de conflito de interesses no exercício de suas funções, manifestando independência nas atividades, respectivas, de administração do Fundo e de gestão de sua carteira. São Paulo, 02 de janeiro de 2006. (aa) **CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS; BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA.**"

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



6.10. DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DAS COTAS

A distribuição pública das Cotas Seniores da 4ª série será realizada pela Administradora, em regime de melhores esforços. De acordo com o art. 45º do Regulamento, As cotas seniores do Fundo serão registradas para custódia e negociação nos mercados primário e secundário, na CETIP.

CRONOGRAMA

Encontra-se abaixo cronograma estimado das etapas da distribuição.

Etapa	Data
Protocolo de documentação na CVM	28/03/11
Disponibilização do Prospecto nos websites	28/03/11
Registro na CVM	25/04/11
Disponibilização do Prospecto Definitivo	28/03/11
Publicação de Anúncio de Início da Oferta	29/04/11
Publicação de Anúncio de Encerramento da Oferta	02/11/11

Forma de divulgação de informações sobre a oferta: através da rede mundial de computadores meio do endereço eletrônico www.bcsul.com.br, www.verax.com.br e publicação no DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

Suspensão, cancelamento e prorrogação da distribuição: A CVM poderá suspender ou cancelar, a qualquer tempo, a oferta de distribuição que: (i) esteja se processando em condições diversas das constantes da Instrução CVM N.º 400 ou do registro; ou (ii) tenha sido havida por ilegal, contrária à regulamentação da CVM ou fraudulenta, ainda que após obtido o respectivo registro.

A CVM deverá proceder à suspensão da oferta quando verificar ilegalidade ou violação do Regulamento sanáveis. O prazo de suspensão da oferta não poderá ser superior a 30 (trinta) dias, durante o qual a irregularidade apontada deverá ser sanada.

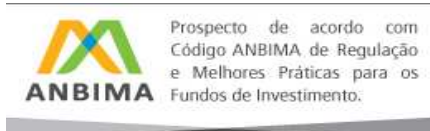
Findo o prazo acima referido sem que tenham sido sanados os vícios que determinaram a suspensão, a CVM deverá ordenar a retirada da oferta e cancelar o respectivo registro. Ainda, a rescisão do contrato de distribuição importará no cancelamento do registro.

A Administradora deverá dar conhecimento da suspensão ou do cancelamento aos investidores que já tenham aceitado a oferta, facultando-lhes, na hipótese de suspensão, a possibilidade de revogar a aceitação até o quinto Dia Útil posterior ao recebimento da respectiva comunicação.

Terão direito à restituição integral dos valores, bens ou direitos dados em contrapartida aos valores mobiliários ofertados, na forma e condições do presente Prospecto: (i) todos os investidores que já tenham aceitado a oferta, na hipótese de seu cancelamento; e (ii) os investidores que tenham revogado a sua aceitação, na hipótese de suspensão, conforme previsto acima.

Não há quantidade de cotas mínimas a serem colocadas pela Administradora para que não haja cancelamento da oferta, ficando o cancelamento a critério exclusivo da Administradora.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Alteração ou revogação da oferta: Havendo alteração substancial, posterior e imprevisível nas circunstâncias de fato existentes quando da apresentação do pedido de registro de distribuição, ou que o fundamentem, acarretando aumento relevante dos riscos do Fundo e inerentes à própria oferta, será solicitada à CVM a alteração ou revogação da oferta de distribuição pública de Cotas.

A alteração e/ou revogação da oferta de distribuição de Cotas será imediatamente comunicada aos investidores através de correio eletrônico e publicação no DCI - Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

O investidor deverá comunicar a sua discordância com a alteração da oferta no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis após a divulgação da alteração da oferta, sendo que o silêncio do investidor será considerado como aceitação da alteração da oferta. O investidor que manifestar sua discordância em relação à alteração da oferta será restituído dos valores investidos no Fundo, na forma e no prazo a serem informados no anúncio de alteração da oferta.

A revogação da oferta acarretará a restituição ao investidor da quantia aplicada no Fundo, a qual se dará na forma e no prazo informado no anúncio de revogação da oferta.

6.11. DEMONSTRATIVO DE CUSTO E DISTRIBUIÇÃO DA 4ª SÉRIE

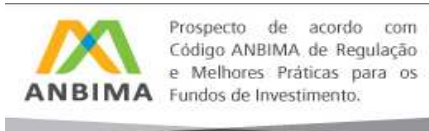
1) Porcentagem em relação ao preço unitário da distribuição:	0,025%
2) Comissão de Colocação*:	Não há
3) Outras Comissões:	Não há
4) Custo Unitário de Distribuição:	R\$ 2,51.
5) Despesas decorrentes do Registro: a) Registro CRTD: b) Registro CVM:	R\$ 600,00 R\$ 82.870,00
6) Outros custos relacionados: a) Publicações, Prospectos, etc: b) Classificação de risco: c) Estruturação: d) Consultoria Jurídica:	R\$ 22.000,00 (Austin Rating) Não há R\$ 20.000,00
Total:	R\$ 125.470,00

*Considerando-se a distribuição da totalidade de Cotas Seniores.

6.12. TRIBUTAÇÃO

O disposto a seguir foi elaborado com base na legislação brasileira em vigor na data deste Prospecto Definitivo e tem por objetivo descrever genericamente o tratamento tributário aplicável aos Cotistas e ao Fundo. Existem algumas exceções e tributos adicionais que podem ser aplicados, motivo pelo qual os Cotistas devem consultar seus assessores jurídicos com relação à tributação aplicável aos investimentos realizados no Fundo.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



I. Da Tributação Aplicável aos Cotistas

Imposto sobre Operações Relativas a Títulos e Valores Mobiliários ("IOF/Títulos")

O IOF/Títulos é cobrado sobre as operações de aquisição, cessão, resgate de aplicações financeiras, sendo a alíquota atual de 0% (zero por cento) para a maior parte das operações. No caso de resgate, o IOF/Títulos é cobrado à alíquota de 1% (um por cento) ao dia sobre o valor do resgate ou de liquidação das Cotas, limitado a um percentual do rendimento da operação, em função do prazo, conforme a tabela regressiva anexa ao Decreto n.º 6.306, de 14 de dezembro de 2007, sendo este limite igual a 0% (zero por cento) do rendimento para as operações com prazo igual ou superior a 30 (trinta) dias. Contudo, em qualquer caso, a alíquota do IOF/Títulos pode ser majorada a qualquer tempo, por ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,5% (um inteiro e cinco décimos por cento) ao dia, relativamente a transações ocorridas após este eventual aumento.

Imposto sobre Operações de Câmbio ("IOF/Câmbio")

As conversões de moeda estrangeira para a moeda brasileira, bem como de moeda brasileira para moeda estrangeira, porventura geradas no investimento em Cotas, estão sujeitas ao IOF/Câmbio. Atualmente, a alíquota do IOF/Câmbio aplicável à maioria das operações de câmbio é de 0,38% (trinta e oito centésimos por cento). Contudo, as operações de câmbio para ingresso e remessa de recursos, conduzidas por Cotistas não residentes no Brasil que investem nos mercados financeiro e de capitais brasileiros por meio da Resolução CMN nº. 2.689, de 26 de janeiro de 2000 ("Cotistas Qualificados"), e vinculadas às aplicações no Fundo estão sujeitas à alíquota de 6,0% (seis por cento) e zero, respectivamente para os ingressos e para as saídas. Em qualquer caso, a alíquota do IOF/Câmbio pode ser majorada a qualquer tempo por ato do Poder Executivo, até o percentual de 25% (vinte e cinco por cento), relativamente a transações ocorridas após este eventual aumento.

Imposto de Renda

O Imposto de Renda aplicável aos Cotistas tomará por base: (i) a residência dos Cotistas (a) no Brasil ou (b) no exterior; e (ii) 3 (três) eventos financeiros que caracterizam o aferimento de rendimentos ou ganhos e a sua consequente tributação, quais sejam, (a) a cessão ou alienação de Cotas, (b) o resgate de Cotas, e (c) a amortização de Cotas.

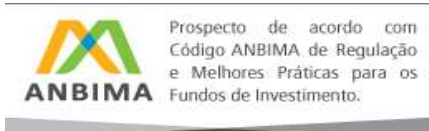
A. Cotistas Residentes no Brasil

(i) Cessão ou Alienação de Cotas: Os ganhos auferidos na cessão ou alienação das Cotas devem ser tributados pelo Imposto de Renda à alíquota de 15% (quinze por cento). Adicionalmente, sobre as operações realizadas em ambiente de bolsa, mercado de balcão organizado ou mercado de balcão não organizado com intermediação, haverá retenção do Imposto de Renda à alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento).

(ii) Resgate das Cotas: No resgate/liquidação de Cotas, o rendimento será constituído pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das Cotas, sendo tributado pelo Imposto de Renda na fonte conforme a seguir descrito.

A carteira do Fundo será avaliada como de longo ou de curto prazo, em observância ao disposto na legislação pertinente. Não há garantia de que o Fundo receberá tratamento tributário de longo prazo.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Caso o Fundo seja classificado como de longo prazo, ou seja, cuja carteira de títulos tenha prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, os rendimentos auferidos pelos Cotistas serão tributados pelo Imposto de Renda Retido na Fonte ("IRFonte") (a) no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano ("come-cotas") à alíquota de 15% (quinze por cento); e (b) no resgate, às alíquotas complementares e decrescentes de: (i) 22,5% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias; (ii) 20% (vinte por cento) para aplicações com prazo de 181 (cento e oitenta e um) dias até 360 (trezentos e sessenta) dias; (iii) 17,5% (dezessete inteiros e cinco décimos por cento) para aplicações com prazo de 361 (trezentos e sessenta e um) dias até 720 (setecentos e vinte) dias; e (iv) 15% (quinze por cento) para aplicações com prazo superior a 720 (setecentos e vinte) dias.

Caso o Fundo seja classificado como de curto prazo, ou seja, cuja carteira de títulos tenha prazo médio igual ou inferior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, os rendimentos auferidos pelos Cotistas serão tributados pelo IRFonte (a) no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano ("come-cotas"), à alíquota de 20% (vinte por cento); e (b) no resgate, às alíquotas complementares e decrescentes de (i) 22,50% (vinte e dois inteiros e cinco décimos por cento), para aplicações com prazo de até 180 (cento e oitenta) dias, ou (ii) 20% (vinte por cento), para aplicações com prazo acima de 180 (cento e oitenta) dias.

(iii) Amortização de Cotas: No caso de amortização de Cotas, o Imposto de Renda deverá incidir na fonte sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, à alíquota aplicável com base no prazo médio dos títulos componentes da Carteira, às alíquotas regressivas descritas na hipótese de resgate/liquidação das Cotas, definidas em função do prazo do investimento do Cotista respectivo.

B. Cotistas Residentes no Exterior

Aos Cotistas Qualificados, é aplicável tratamento tributário específico determinado em função de residirem ou não em país ou jurisdição que não tribute a renda, ou que a tribute a alíquota máxima inferior a 20% (vinte por cento) ("Jurisdição de Baixa ou Nula Tributação").

B.i. Cotistas Qualificados Não Residentes em Jurisdição de Baixa ou Nula Tributação

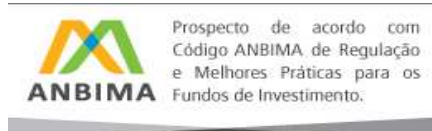
(i) Cessão ou Alienação de Quotas: Os ganhos auferidos na cessão ou alienação das Cotas serão tributados pelo Imposto de Renda à alíquota máxima de 15% (quinze por cento), a depender da forma como for conduzida a operação.

(ii) Resgate das Cotas: Na situação de resgate de Cotas, o rendimento será constituído pela diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das Cotas, sendo tributado pelo Imposto de Renda à alíquota de 15% (quinze por cento).

(iii) Amortização de Cotas: No caso de amortização de Cotas, o Imposto de Renda deverá incidir sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, proporcionalmente aos juros amortizados, à alíquota de 15% (quinze por cento) na modalidade fonte.

B.ii. Cotistas Qualificados Residentes em Jurisdição de Baixa ou Nula Tributação

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Os Cotistas Qualificados residentes em Jurisdição de Tributação Favorecida não se beneficiam do tratamento descrito no item "B.i" acima, sujeitando-se ao mesmo tratamento tributário quanto ao Imposto de Renda aplicável aos Cotistas residentes no Brasil, no que tange à tributação da amortização e resgate das Cotas.

Os ganhos auferidos na cessão ou alienação das Cotas serão tributados pelo Imposto de Renda à alíquota de (i) 15% (quinze por cento) em caso de negociação conduzida em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado; ou (ii) 25% (vinte e cinco por cento), em caso de negociação conduzida em outro ambiente, tal como em mercado de balcão não organizado. Adicionalmente, sobre as operações realizadas em ambiente de bolsa, mercado de balcão organizado ou mercado de balcão não organizado com intermediação, haverá retenção do Imposto de Renda, à alíquota de 0,005% (cinco milésimos por cento).

II. Da Tributação Aplicável ao Fundo

Uma vez que o Fundo não tem personalidade jurídica, a legislação tributária geralmente isenta de tributação ou sujeita à alíquota zero as operações de sua carteira. Assim, ao contrário das pessoas jurídicas, o Fundo não está, em regra, sujeito ao pagamento de tributos.

IOF/Títulos

As operações realizadas pela carteira do Fundo estão sujeitas atualmente à incidência do IOF/Títulos à alíquota de 0% (zero por cento), sendo possível sua majoração a qualquer tempo, mediante ato do Poder Executivo, até o percentual de 1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) ao dia, relativamente a transações ocorridas após este eventual aumento.

Imposto de Renda

Os rendimentos e ganhos apurados nas operações da carteira do Fundo são isentos do Imposto de Renda.

6.13. POLÍTICA DE DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES AO COTISTA

A divulgação de qualquer informação de relevância para os condôminos do Fundo será realizada através de correspondência, correio eletrônico ou através do DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços.

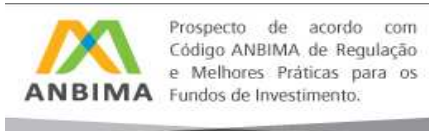
6.14. DADOS DA CONTA PARA APLICAÇÃO

Titular: Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro
BANCO: 487 - Deutsche Bank S.A. – Banco Alemão
Agência: 0001
Conta: 24087-7

6.15. ATENDIMENTO AO COTISTA

O Serviço de Atendimento ao COTISTA poderá disponibilizar informações adicionais sobre o Fundo, inclusive informações acerca de regras de aplicação e resgate, demonstrativos financeiros, relatórios sobre a administração do Fundo, bem como receber críticas e sugestões.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Serviço de Atendimento ao Cotista da Gestora

E-mail: verax@verax.com.br

Telefone: (55-11) 3848-2717

Endereço: Rua Funchal, n.º 418, 17º andar, São Paulo, SP

EXEMPLARES DO PROSPECTO

Os investidores ou potenciais investidores poderão obter exemplares, em cópia física ou eletrônica, deste Prospecto nos seguintes endereços:

<p>ADMINISTRADORA Cruzeiro do Sul S.A. DTVM Av. Presidente Wilson, nº 231, 24º andar CEP 20030-021 - Rio de Janeiro - RJ Telefone: (21) 3861-4100 Site: www.bcsul.com.br -> Investimentos</p>	<p>GESTORA BCSul VERAX Serviços Financeiros Ltda. Rua Funchal, nº 418, 8º andar Vila Olímpia CEP 04551-060 São Paulo – SP Telefone: (11) 3848-1800 Site: http://www.verax.com.br/Forms/Investimentos/FundosInvestimentos.aspx#</p>
<p>COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS - CVM</p> <p><u>Rio de Janeiro</u> Rua Sete de Setembro, 111, 2º andar CEP 20050-901 - Rio de Janeiro – RJ Telefone: (21) 3233-8686</p> <p><u>São Paulo</u> Rua Cincinato Braga, 340, 2º andar CEP 01333-010 – São Paulo – SP Telefone: (11) 2146-2000</p> <p>Site: www.cvm.gov.br -> Fundos de Investimento -> Consulta Consolidada de Fundo</p>	<p>CETIP S.A. – BALCÃO ORGANIZADO DE ATIVOS E DERIVATIVOS</p> <p><u>São Paulo</u> Av. Brigadeiro Faria Lima, 1663, 4º andar CEP 01452-000 - São Paulo – SP Telefone: (11) 3111-1400 / 3365-4925</p> <p><u>Rio de Janeiro</u> Av. República do Chile, 230, 11º andar CEP 20031-170 – Rio de Janeiro - RJ Telefone: (21) 2276-7474 / 2223-6464</p> <p>Site: www.cetip.com.br -> Valores Mobiliários (Prospectos) -> Prospectos de Fundos de Investimento (Cotas de Fundos Fechados)</p>

6.16. DISPOSIÇÕES GERAIS

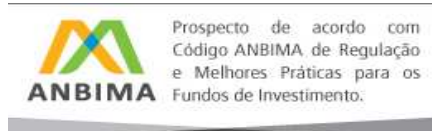
Para fins do disposto no Regulamento, considera-se o correio eletrônico como uma forma de correspondência válida entre a Administradora, a Gestora e os Cotistas, inclusive para convocação de Assembleias Gerais de Cotistas e procedimentos de consulta formal.

Fica eleito o foro da comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para propositura de quaisquer ações judiciais relativas ao Fundo ou a questões decorrentes da aplicação do Regulamento.

O PROSPECTO E O REGULAMENTO ESTÃO DISPONÍVEIS AOS COTISTAS, MEIO FÍSICO E ELETRÔNICO, NA SEDE DA ADMINISTRADORA/DISTRIBUIDORA E DA GESTORA.

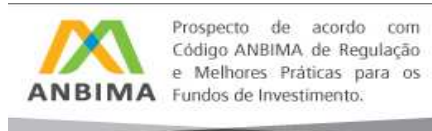
QUAISQUER OUTRAS INFORMAÇÕES OU ESCLARECIMENTOS SOBRE O FUNDO E A DISTRIBUIÇÃO EM QUESTÃO PODERÃO SER OBTIDOS JUNTO À ADMINISTRADORA/DISTRIBUIDORA, À GESTORA, AO BANCO CRUZEIRO DO SUL E À CVM.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



7. ANEXOS

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



ANEXO I – REGULAMENTO DO FUNDO

REGULAMENTO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

CNPJ/MF n.º: 07.766.151/0001-02
CAPÍTULO I - DO FUNDO E PÚBLICO ALVO

Artigo 1º: O FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 07.766.151/0001-02, doravante denominado FUNDO, é um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo determinado de duração, regido pelo presente Regulamento e pelas disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

Parágrafo 1º: O FUNDO terá prazo de duração de 20 (vinte) anos, contados a partir da data de início de suas atividades, assim entendida a data em que ocorrer a primeira integralização de cotas seniores.

Parágrafo 2º: O público-alvo do FUNDO são investidores qualificados, definidos como tal pela regulamentação editada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

Parágrafo 3º: Para os fins do disposto no parágrafo 2º acima, qualquer investidor qualificado, quer seja pessoa física ou pessoa jurídica, poderá adquirir cotas do FUNDO, não havendo critérios diferenciadores aplicáveis aos investidores.

CAPÍTULO II - DA ADMINISTRAÇÃO

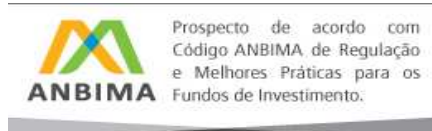
Artigo 2º: A atividade de administração do FUNDO e de distribuição de suas cotas serão exercidas pela CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, nº 231, 24º andar, parte, Centro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 62.382.908/0001-64, devidamente autorizada a prestar serviço de administração de carteira de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório CVM nº 8.282, de 12 de abril de 2005, doravante designada ADMINISTRADORA.

Parágrafo 1º: A atividade de gestão da carteira do FUNDO será exercida pela BCSUL VERAX SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA., sociedade com sede na Cidade de São Paulo, SP, na Rua Funchal, nº 418, 8º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.917.347/0001-17, devidamente autorizada a prestar serviço de administração de carteira de títulos e valores mobiliários através do Ato Declaratório CVM nº 7.509, de 24 de novembro de 2003, doravante designada GESTORA.

Parágrafo 2º: As atividades de custódia do FUNDO prevista no artigo 38 da Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001 ("Instrução 356") e a controladoria e escrituração das cotas do FUNDO serão exercidas pelo DEUTSCHE BANK S.A. - BANCO ALEMÃO, com sede Capital do Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3.900, 13º a 15º andares, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 62.331.228/0001-11, doravante designado CUSTODIANTE.

Parágrafo 3º: O CUSTODIANTE é responsável pelas seguintes atividades:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



I – receber e analisar a documentação que evidencie o lastro dos direitos creditórios representados por operações financeiras;

II – validar os direitos creditórios em relação aos critérios de elegibilidade estabelecidos neste Regulamento;

III – realizar a liquidação física e financeira dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme definição do artigo 14º, parágrafo 1º, evidenciados pelo instrumento de cessão de direitos e documentos comprobatórios da operação;

IV - fazer a custódia, administração, cobrança e/ou guarda de documentação relativa aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO.

V - diligenciar para que seja mantida, às suas expensas, atualizada e em perfeita ordem, a documentação dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, com metodologia preestabelecida, conforme ANEXO I deste Regulamento, e de livre acesso para auditoria independente, agência classificadora de risco contratada pelo FUNDO e órgãos reguladores;

VI - cobrar e receber, por conta e ordem de seus clientes, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos títulos custodiados, depositando os valores recebidos na conta de depósitos dos mesmos; e

VII – observar para que somente as ordens emitidas pela ADMINISTRADORA e/ou pela GESTORA, ou por seus representantes legais ou mandatários, devidamente autorizados, sejam acatadas, sendo-lhe vedada a execução de ordens que não estejam diretamente vinculadas às operações do FUNDO.

Parágrafo 4º: O FUNDO poderá atribuir ao BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A. ("o BANCO"), instituição financeira com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Funchal, nº 418, 9º andar, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 62.136.254/0001-99 a responsabilidade pelo depósito e cobrança dos mesmos, ficando este depositário fiel dos documentos relacionados aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, devendo disponibilizá-los, ampla e irrestritamente, sempre que solicitados pela ADMINISTRADORA, pelo CUSTODIANTE ou por terceiros contratados por estes.

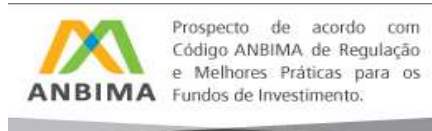
Artigo 3º: A ADMINISTRADORA, observadas as limitações legais e da Instrução 356 e deste Regulamento, terá poderes para praticar todos os atos necessários à administração do FUNDO, bem como para exercer todos os direitos inerentes aos ativos que a integrem, inclusive o de ação e o de comparecer em assembleias gerais ou especiais.

Artigo 4º: Incluem-se entre as obrigações da ADMINISTRADORA:

I - manter atualizados e em perfeita ordem:

- a) a documentação relativa às operações do FUNDO;
- b) o registro dos cotistas;
- c) o livro de atas de Assembleias Gerais;
- d) o livro de presença de cotistas;
- e) o Prospecto do FUNDO;
- f) os demonstrativos trimestrais do FUNDO;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- g) o registro de todos os fatos contábeis referentes ao FUNDO; e
- h) os relatórios do auditor independente;

II - receber quaisquer rendimentos ou valores do FUNDO diretamente ou por meio de instituição contratada;

III - entregar ao cotista, gratuitamente, exemplar do Regulamento do FUNDO, bem como cientificá-lo do nome do periódico utilizado para divulgação de informações e da taxa de administração praticada;

IV - divulgar, diariamente, no periódico utilizado para divulgações do FUNDO, além de manter disponíveis em sua sede e agências e nas instituições que coloquem cotas deste o valor do patrimônio líquido do FUNDO, o valor da cota, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem, e os relatórios da agência classificadora de risco contratada pelo FUNDO;

V - custear as despesas de propaganda do FUNDO;

VI - fornecer anualmente aos cotistas 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 cotas de sua propriedade e respectivo valor;

VII - sem prejuízo da observância dos procedimentos relativos às demonstrações financeiras, previstas na regulamentação em vigor, manter, separadamente, registros analíticos com informações completas sobre toda e qualquer modalidade de negociação realizada entre a ADMINISTRADORA e o FUNDO;

VIII - providenciar trimestralmente a atualização da classificação de risco do FUNDO ou dos direitos creditórios e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO;

IX - monitorar o cumprimento integral pelo FUNDO dos índices e critérios referidos neste Regulamento;

X – divulgar à Agência Classificadora de Risco de cada série de cotas seniores, mensalmente, os índices e parâmetros referidos neste Regulamento; e

XI - monitorará o cumprimento integral pela GESTORA da divulgação, todo 10º (décimo) dia útil de cada mês (a data do "Relatório Mensal de Verificação" ou a data de "RMV"), à Agência Classificadora de Risco, o Índice de Solvência, a Reserva de Caixa, e a Reserva de Amortização.

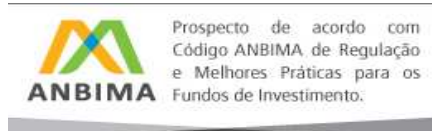
Parágrafo Único: A divulgação das informações previstas no inciso IV deste artigo pode ser providenciada por meio de entidades de classe de instituições do Sistema Financeiro Nacional, desde que realizada em periódicos de ampla veiculação, observada a responsabilidade da ADMINISTRADORA pela regularidade na prestação destas informações.

Artigo 5º: É vedado à ADMINISTRADORA:

I - prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma nas operações praticadas pelo FUNDO, inclusive quando se tratar de garantias prestadas às operações realizadas em mercados de derivativos;

II - utilizar ativos de sua própria emissão ou co-obrigação como garantia das operações praticadas pelo FUNDO; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



III - efetuar aportes de recursos no FUNDO, de forma direta ou indireta, a qualquer título, ressalvada a hipótese de aquisição de cotas deste.

Parágrafo 1º: As vedações de que tratam os incisos I a III deste artigo abrangem os recursos próprios das pessoas físicas e das pessoas jurídicas controladoras da ADMINISTRADORA, das sociedades por elas direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum, bem como os ativos integrantes das respectivas carteiras e os de emissão ou co-obrigação dessas.

Parágrafo 2º: Excetuam-se do disposto no parágrafo anterior a utilização de títulos de emissão do Tesouro Nacional, títulos de emissão do Banco Central do Brasil e créditos securitizados pelo Tesouro Nacional, integrantes da carteira do FUNDO, para cobertura de margem de garantia de operações de que tratam o artigo 21 deste Regulamento.

Artigo 6º: É vedado à ADMINISTRADORA, em nome do FUNDO:

I – prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margens de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;

II – realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstos na Instrução 356;

III – aplicar recursos diretamente no exterior;

IV – adquirir cotas do próprio FUNDO;

V – pagar ou ressarcir-se de multas impostas em razão do descumprimento de normas previstas na Instrução 356, bem como no Regulamento;

VI – vender cotas do FUNDO a prestação;

VII – vender cotas do FUNDO a instituições financeiras e sociedades de arrendamento mercantil cedentes de direitos creditórios, exceto quando se tratar de cotas subordinadas;

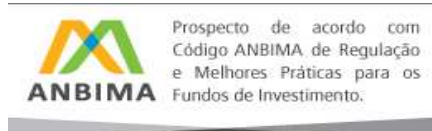
VIII – prometer rendimento predeterminado aos cotistas;

IX – fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro;

X – delegar poderes de gestão da carteira do FUNDO, nos termos do artigo 39, inciso II, da Instrução 356;

XI – obter ou conceder empréstimos/financiamentos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



XII – efetuar locação, empréstimo, penhor ou caução dos direitos e demais ativos integrantes da carteira do FUNDO, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia nas operações realizadas em mercados de derivativos.

CAPÍTULO III - SUBSTITUIÇÃO DA ADMINISTRADORA

Artigo 7º: A ADMINISTRADORA, mediante aviso divulgado no periódico utilizado para a divulgação de informações do FUNDO ou por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada cotista, pode renunciar à administração do FUNDO, desde que convoque, no mesmo ato, Assembleia Geral de cotistas para decidir sobre sua substituição ou sobre a liquidação desta, nos termos da Instrução 356.

Parágrafo Único: Nas hipóteses de substituição da ADMINISTRADORA e de liquidação do FUNDO, aplicam-se, no que couberem, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria ADMINISTRADORA.

Artigo 8º: No caso de Regime de Administração Especial Temporária, intervenção ou liquidação extrajudicial da ADMINISTRADORA ou do o BANCO, deve automaticamente ser convocada assembleia geral de cotistas, no prazo de 5 (cinco) dias, contados de sua decretação, para:

I - nomeação de Representante de cotistas; e

II - deliberação acerca de: a) substituição da ADMINISTRADORA, no exercício das funções de administração do FUNDO e/ou Agente Cobrador; ou b) pela liquidação antecipada do FUNDO.

CAPÍTULO IV - DA REMUNERAÇÃO DA ADMINISTRADORA

Artigo 9º: A ADMINISTRADORA receberá pelos serviços de administração e de distribuição de cotas do FUNDO uma Taxa de Administração equivalente ao percentual anual de 0,25% (zero vírgula vinte e cinco por cento), incidente sobre o patrimônio líquido do FUNDO.

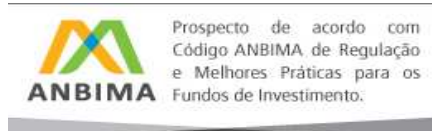
Parágrafo 1º: Em relação aos serviços de distribuição de cotas prestados pela ADMINISTRADORA, a comissão recebida será cobrada unicamente em virtude da colocação de cotas em mercado, de modo que será pontual e não periódica.

Artigo 10º: A remuneração da ADMINISTRADORA é calculada e apropriada por dia útil, com base no percentual referido no artigo 9º sobre o valor diário do patrimônio líquido do FUNDO do dia útil imediatamente anterior, e será paga mensalmente até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao vencido.

Parágrafo 1º: Para efeitos do disposto neste Regulamento, entende-se por dia útil segunda a sexta-feira, exceto feriados de âmbito nacional ou dias em que, por qualquer motivo, não houver expediente bancário ou não funcionar o mercado financeiro.

Parágrafo 2º: A ADMINISTRADORA pode estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo FUNDO aos prestadores de serviço contratados, inclusive a parcela correspondente à taxa da GESTORA, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Artigo 11º: O FUNDO não possui taxa de ingresso nem taxa de saída.

CAPÍTULO V - DOS OBJETIVOS DO FUNDO

Artigo 12º: É objetivo do FUNDO proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do FUNDO, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e neste Regulamento, na aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de natureza financeira oriundos de operações bancárias originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes.

Parágrafo Único: Incluem-se entre as operações bancárias a serem originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes:

(a) operações de crédito e financiamento de empresas, preponderantemente no segmento de "middle market", tais como: contratos de mútuo, empréstimos para capital de giro, desconto de títulos, financiamento de tributos e tarifas públicas, assunção de dívidas, garantias, cessão de direitos, crédito rotativo, financiamentos em geral, etc (as "OPERAÇÕES DE CRÉDITO"); e

(b) operações de empréstimo pessoal e crédito direto ao consumidor, através de contratos de empréstimo e cédula de crédito bancário ("CCB"), sempre na modalidade de crédito com consignação em folha de pagamento a Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas (as "OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL").

CAPÍTULO VI - DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, COMPOSIÇÃO E DIVERSIFICAÇÃO DA CARTEIRA

Artigo 13º: Visando atingir o objetivo proposto, o FUNDO utiliza-se de ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente e neste Regulamento.

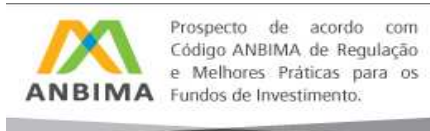
Artigo 14º: Após 90 (noventa) dias do início das atividades, o FUNDO alocará, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) e, no máximo, 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de direitos creditórios, conforme definido neste regulamento.

Parágrafo 1º: Para que os direitos creditórios possam ser adquiridos para a carteira do FUNDO, eles devem atender às Condições de Cessão e Critérios de Elegibilidade definidas neste Regulamento, conforme disposto nos parágrafos abaixo (os "DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS").

Parágrafo 2º: Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo FUNDO devem atender cumulativamente às seguintes Condições de Cessão, a serem verificadas pela ADMINISTRADORA, conforme o respectivo caso:

I - Nas OPERAÇÕES DE CRÉDITO ("OCR"):

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

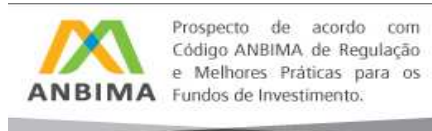


- a) decorram de operações bancárias originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, a Pessoas Físicas e Jurídicas que busquem a obtenção de crédito, com taxas de juros pós ou pré-fixadas;
- b) não apresentem, na data de aquisição pelo FUNDO, histórico de inadimplência, ou seja, não apresentem parcelas vencidas e não pagas junto ao BANCO, bem como às empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil há mais de 60 (sessenta) dias;
- c) as operações bancárias originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, devem ser acompanhadas de garantias que correspondam ao percentual de no mínimo 100% (cem por cento) do valor da operação; e
- (d) as operações bancárias originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO, assim entendidas aquelas operações cujo cedente original da operação seja o BANCO ou empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO, estarão limitadas a 35% (trinta e cinco) por cento do Patrimônio Líquido do FUNDO; e
- (e) observarão o limite de concentração de 3% (três por cento) do patrimônio líquido do FUNDO para cada sacado.

II – Nas OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL ("OEP"):

- (a) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo BANCO a Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas, com taxas de juros pré-fixadas;
- (b) decorram de operações de empréstimo concedidos pelo BANCO a Servidores efetivos com idade entre 18 (dezoito) e 75 (setenta e cinco) anos, ou a Aposentados e Pensionistas com idade entre 18 (dezoito) e 80 (oitenta) anos;
- (c) tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas;
- (d) decorram de sacados, ou seja, Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas que não apresentem, na data de aquisição pelo FUNDO, empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao FUNDO e ao BANCO há mais de 60 (sessenta) dias;
- (e) não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo Conveniado ou INSS, caso o referido Ente Federativo Conveniado ou o INSS, ao longo de um período de 90 (noventa) dias anteriores à data da cessão pretendida, tenha apresentado atraso na entrega de valores consignados relativos aos direitos creditórios cedidos ao FUNDO pelo Ente Federativo Conveniado ou pelo INSS, igual ou superior a 20% (vinte por cento);

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



(f) não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Público Conveniado, caso o referido Ente Público Conveniado esteja classificado, no momento da cessão, no grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos, conforme determinado no artigo 15 abaixo;

(g) observarão as regras quanto aos limites de concentração para aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, conforme disposto no artigo 15 abaixo; e

(h) a taxa mínima de cessão a ser praticada pelo FUNDO deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), conforme divulgado pela CETIP.

Parágrafo 3º: Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo FUNDO devem, ainda, obedecer, cumulativamente, os seguintes Critérios de Elegibilidade, a serem verificados pelo CUSTODIANTE, conforme o respectivo caso:

I - Nas OPERAÇÕES DE CRÉDITO:

(a) quando da sua cessão ao FUNDO, os direitos creditórios não poderão apresentar parcelas vincendas com pagamento previsto para data posterior ao prazo de duração do FUNDO; e

(b) decorram de operações bancárias originadas e enviadas eletronicamente pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil;

II – Nas OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL:

(a) devem ter, no mínimo, 01 (uma), e, no máximo, 120 (cento e vinte) parcelas mensais quando da data da cessão;

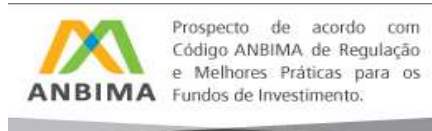
(b) não apresentem, na data de aquisição pelo FUNDO, histórico de inadimplência, ou seja, não sejam oriundos de Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas que, na data de aquisição pelo FUNDO, já possuam empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao FUNDO há mais de 60 (sessenta) dias;

(c) os contratos de empréstimo devem ter valor mínimo de R\$ 300,00 (trezentos reais) e valor máximo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); e

(d) o limite máximo de concentração por sacado, ou seja, por Servidor Público, Aposentado ou Pensionista, é de 0,40% (zero vírgula quarenta por cento) do seu patrimônio líquido.

Parágrafo 4º: O FUNDO manterá "Índice de Cotas Subordinadas" ou "IQSB" em valor igual ou superior a 1,51 (um inteiro e cinquenta e um centésimos) que deverá ser calculado de acordo com a seguinte fórmula (o "IQSB"):

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



$$IQSB = \frac{\text{RENTABILIDADE ATIVOS} \times \% \text{ DE ATIVOS}}{(\text{BENCHMARK} \times \text{DI}) \times (\text{PQS})}$$

onde:

DI: Taxa dos Depósitos Interfinanceiros ("DI") de 1 (um) dia - "over extragrupo", expressa na forma de percentual ao ano, base de 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias, calculada e divulgada pela CETIP S.A. – Balcão Organizado de Ativos e Derivativos ("CETIP");

RENTABILIDADE DE ATIVOS: é a rentabilidade média em percentual ao ano, dos Títulos Públicos, DPGE, Fundos DI e Direitos Creditórios Elegíveis em OEP.

% DE ATIVOS: é a participação em relação ao PL do Fundo do somatório dos Títulos Públicos, DPGE, Fundos DI e Direitos Creditórios Elegíveis em OEP.

BENCHMARK: *Benchmark* das cotas seniores de uma determinada série do FUNDO, expresso na forma de percentual ao ano; e

PQS: Percentual correspondente à relação entre o valor das cotas seniores e o Patrimônio Líquido do FUNDO, na data do RMV, conforme disposto no artigo 4º, XI acima.

Parágrafo 5º: O valor do IQSB será apurado, pela GESTORA, na data do RMV.

Parágrafo 6º: Na hipótese de o Direito Creditório perder qualquer Condição de Cessão ou de Critério de Elegibilidade após sua aquisição pelo FUNDO, não haverá direito de regresso contra a ADMINISTRADORA, a GESTORA ou CUSTODIANTE salvo na existência de má-fé, culpa ou dolo.

Artigo 15º: A ADMINISTRADORA observará as seguintes regras quanto aos limites de concentração para aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS descritos nas OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL (os "Limites de Concentração"):

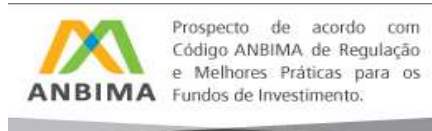
I – Os Entes Públicos Conveniados cujos limites de concentração são mais concentrados (os "ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS" ou "EPCC"):

a) são agrupados, de acordo com as fontes pagadoras dos salários dos Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas, assim entendidas a União e o Distrito Federal e, individualmente, cada Estado e cada Município da Federação, bem como o INSS, assim considerado na forma do parágrafo 3º deste artigo (as "Fontes Pagadoras");

b) seus grupos têm limite de concentração máximo, durante todo o período das atividades do FUNDO, determinados conforme a Tabela abaixo;

Grupos de Entes Públicos Conveniados por ordem decrescente de Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados	Índices Máximos de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados
1º Grupo dos Entes Públicos Conveniados que tem como fonte pagadora a União Federal (excluído o INSS)	100,00%

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2º Exclusivamente o Grupo do Ente Público Conveniado INSS	100,00%
3º Grupo	10,00%
4º Grupo	10,00%

c) os grupos de 1 a 4 são relacionados e discriminados pela ADMINISTRADORA no primeiro dia útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Concentrados (o "RMGECC"), observado o disposto no parágrafo 2º deste artigo;

d) o limite máximo de concentração por ENTE PÚBLICO CONVENIADO, cuja Fonte Pagadora seja a União Federal, excluindo-se o Grupo do ENTE PÚBLICO CONVENIADO INSS, é de 20% (vinte por cento) do patrimônio líquido do FUNDO; e

e) os grupos 3 e 4 não poderão ter, simultaneamente, Municípios como Fonte Pagadora.

II – Os Entes Públicos Conveniados ordinários (os "ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS" ou "EPCO") têm as seguintes características:

a) encontram-se agrupados, de acordo com as Fontes Pagadoras;

b) seus grupos têm durante todo o período das atividades do FUNDO, limite de concentração máximo de 3,9% (três vírgula nove por cento) do patrimônio líquido do FUNDO (o "PL") por grupo; e

c) são relacionados e discriminados, pela ADMINISTRADORA e pelo BANCO, no primeiro dia útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Ordinários (o "RMGECO"), observado o disposto no parágrafo 2º deste artigo.

III – Os Entes Públicos Conveniados restritos (os "ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS RESTRITOS" ou "EPCR") têm as seguintes características:

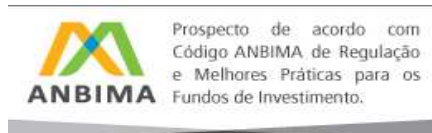
a) encontram-se agrupados de acordo com as Fontes Pagadoras;

b) seus grupos não têm, durante todo o período das atividades do FUNDO, limite de concentração máximo PL por grupo; e

c) são relacionados e discriminados, pela ADMINISTRADORA e pelo BANCO, no primeiro dia útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Restritos (o "RMGECCR"), observado o disposto no parágrafo 2º deste artigo.

Parágrafo 1º: O FUNDO não poderá adquirir direitos creditórios que sejam oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Público Conveniado, caso o referido Ente Público Conveniado esteja classificado, no momento da cessão, no grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos, conforme determinado nas Condições de Cessão deste regulamento.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Parágrafo 2º: Uma via de cada RMGECC, RMGECO e RMGECR mensais deverá ser arquivada pelo BANCO e pela ADMINISTRADORA e representará o documento comprobatório da observação pelo FUNDO dos Limites de Concentração definidos neste Artigo no mês imediatamente anterior ao da sua elaboração, inclusive para fins de fiscalização dos órgãos reguladores do BANCO e do FUNDO.

Parágrafo 3º: Apenas para os fins de interpretação dos Limites de Concentração, o Ente Público Conveniado INSS, embora seja uma autarquia federal e tenha como Fonte Pagadora a União Federal, não será considerado integrante do Grupo dos Entes Públicos Federais, agrupados em razão da Fonte Pagadora União Federal, mas, isoladamente, será considerado como se fosse um Grupo de Entes Públicos Conveniados, com regras próprias de concentração e como tendo Fonte Pagadora autônoma.

Parágrafo 4º: Para fins do disposto neste artigo, a GESTORA apurará, a cada Cessão de Recebíveis ao FUNDO ou a cada data de emissão do RMV de que trata o parágrafo 4º do artigo 16:

I - o "Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VDCIC}{PL} \right)$$

onde:

VDCIC: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados; e

PL: corresponde ao valor do Patrimônio Líquido do FUNDO, apurado na forma deste Regulamento;

II - o "Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados Ordinários", utilizando-se da seguinte expressão:

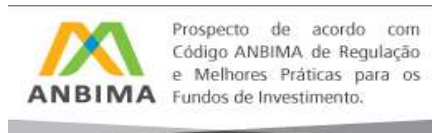
$$\left(\frac{VDCOE}{PL} \right)$$

onde:

VDCOE: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado grupo de Entes Públicos Conveniados Ordinários; e

PL: corresponde ao valor do Patrimônio Líquido do FUNDO, apurado na forma deste Regulamento;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



III - o "Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VCDCRE}{PL} \right)$$

onde:

VCDCRE: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados a um dado grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos; e

PL: corresponde ao valor do Patrimônio Líquido do FUNDO, apurado na forma deste Regulamento;

IV - o "Índice de Concentração do INSS", utilizando-se da seguinte expressão:

$$\left(\frac{VDCIN}{PL} \right)$$

onde:

VDCIN: corresponde ao somatório, na respectiva data de verificação do índice, do valor contábil dos direitos creditórios relacionados ao INSS; e

PL: corresponde ao valor do Patrimônio Líquido do FUNDO, apurado na forma deste Regulamento;

Parágrafo 5º: O FUNDO observará, ainda, o Índice de Concentração em Operações de Empréstimo Pessoal ("ICOEP"), que deverá ser sempre igual ou superior a 1,4 (um vírgula quatro), o qual será auferido através da seguinte fórmula:

$$\text{ICOEP} = \frac{\text{Títulos Públicos} + \text{DPGE} + \text{Fundos DI} + \text{DC em OEP}}{\text{PL Qta Senior}} > 1,4$$

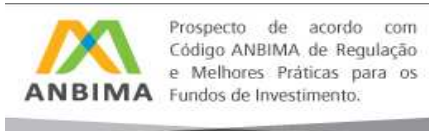
Caixa: Outros Ativos do FUNDO, que não constituam direitos creditórios, incluindo os recursos do FUNDO em moeda corrente nacional;

DC em OEP: corresponde ao valor atribuído ao somatório dos Direitos Creditórios Elegíveis oriundos de contratos de empréstimos/financiamentos concedidos pelo BANCO a Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas.

PL Qta Senior: corresponde ao valor atribuído ao somatório do valor presente de todas as séries de cotas seniores em circulação.

Parágrafo 6º: A GESTORA calculará o ICOEP no 10º (décimo dia útil) de cada mês.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Artigo 16º: O FUNDO poderá incluir e re-classificar Entes Públicos Conveniados da "Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS", "Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS" e "Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS RESTRITOS"), desde que sejam observados os procedimentos previstos nos parágrafos abaixo.

Parágrafo 1º: Para efeito do disposto nos parágrafos abaixo:

I - "NA-0" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios que, até o último dia útil anterior à data do RMV, estejam vencidos e não pagos por período menor ou igual a 30 (trinta) dias a) em relação ao patrimônio líquido do FUNDO, quando calculado para os fins de que trata o inciso XVI do artigo 62 deste Regulamento; ou b) relativos à parcela do patrimônio líquido do FUNDO correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Públicos Conveniados Ordinários ou Entes Públicos Conveniados Restritos em relação à totalidade dos direitos creditórios do FUNDO.

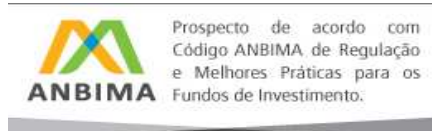
II - "NA-30" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios, integrantes da carteira do FUNDO que, até o último dia útil anterior à data do RMV, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 31 (trinta e um) dias e menor ou igual a 120 (cento e vinte) dias, a) em relação ao patrimônio líquido do FUNDO, quando calculado para os fins de que trata o inciso XVI do artigo 62 deste Regulamento; ou b) relativos à parcela do patrimônio líquido do FUNDO correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Públicos Conveniados Ordinários ou Entes Públicos Conveniados Restritos em relação à totalidade dos direitos creditórios do FUNDO.

III - "NA-120" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios, integrantes da carteira do FUNDO que, até o último dia útil anterior à data do RMV, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 121 (cento e vinte e um) dias e menor ou igual a 180 (cento e oitenta) dias a) em relação ao patrimônio líquido do FUNDO, quando calculado para os fins de que trata o inciso XVI do artigo 62 deste Regulamento; ou b) relativos à parcela do patrimônio líquido do FUNDO correspondente à participação de um dado Ente Público Conveniado em relação à totalidade dos direitos creditórios do FUNDO, ou c) relativos à parcela do patrimônio líquido do FUNDO correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Públicos Conveniados Ordinários ou Entes Públicos Conveniados Restritos em relação à totalidade dos direitos creditórios do FUNDO.

IV - "NA-180" corresponde ao percentual do somatório do valor nominal dos direitos creditórios integrantes da carteira do FUNDO que, até o último dia útil anterior à data do RMV, estejam vencidos e não pagos por período igual ou superior a 181 (cento e oitenta e um) dias, a) em relação ao montante total das cessões realizadas ao FUNDO, quando calculado para os fins de que trata o inciso XVI do artigo 62 deste Regulamento; ou b) relativos à parcela das cessões realizadas ao FUNDO correspondente à participação do respectivo grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Públicos Conveniados Ordinários ou Entes Públicos Conveniados Restritos em relação à totalidade dos direitos creditórios do FUNDO.

Parágrafo 2º: No caso de direitos creditórios adquiridos pelo FUNDO referentes a contrato cuja primeira parcela ainda não tenha sido descontada da folha do respectivo devedor dos direitos creditórios, os NA-0, NA-30, NA-120 e NA-180 apenas deverão ser calculados a partir da data do RMV do 2º (segundo) mês subsequente ao mês da autorização para consignação em folha de pagamento do respectivo devedor do Direito Creditório.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Parágrafo 3º: Sem prejuízo do disposto neste artigo, a ADMINISTRADORA suspenderá a aquisição de direitos creditórios oriundos de empréstimos/financiamentos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Público Conveniado que, por um período de 90 (noventa) dias, tenha apresentado um respectivo NA-0 na entrega de valores consignados, relativos a recebíveis cedidos ao FUNDO, igual ou superior a 20% (vinte por cento).

Parágrafo 4º: A cada data do RMV, a GESTORA verificará o desempenho da carteira dos direitos creditórios vencidos, mediante o cálculo dos níveis de adimplência (os "NA") dos direitos creditórios vencidos até a data do RMV e não pagos até 30 dias ("NA-0"), de 31 a 120 dias ("NA-30"), de 121 a 180 dias ("NA-120") e há mais de 181 dias ("NA-180") para cada grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, Entes Públicos Conveniados Ordinários e Entes Públicos Conveniados Restritos.

Parágrafo 5º: A ADMINISTRADORA poderá deliberar pela inclusão, na Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS:

a) de um novo Ente Público Conveniado, que tenha celebrado convênio ou contrato com o BANCO, desde que o novo Ente Público Conveniado em questão seja passível de enquadramento, em razão da Fonte Pagadora, em um grupo já constante da referida Relação de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS, ocasião em que será observado o disposto no artigo 15 para o correspondente grupo a que o novo ente esteja sendo incorporado; e

b) de um Grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS, por troca com um Grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS, desde que tal Grupo ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS trocado respeite o limite de que trata o artigo 15, II; e

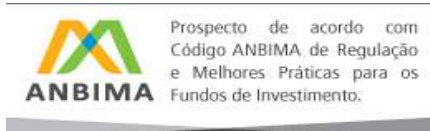
c) de um Grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS, desde que, obrigatoriamente, em 3 (três) datas do RMV consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e o NA-180 referentes a cada grupo de Entes Públicos Conveniados Ordinário seja, concomitantemente, igual ou inferior a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente e respeitem o limite de que trata o artigo 15, I.

Parágrafo 6º: A ADMINISTRADORA poderá deliberar pela inclusão, na Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS:

a) de um novo Ente Público Conveniado, que tenha celebrado convênio ou contrato com o BANCO, desde que o novo ente em questão represente o primeiro elemento de um novo grupo de Entes Públicos Conveniados, ou seja, o grupo correspondente à Fonte Pagadora ainda não se encontre relacionado nem na Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS, nem na Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS RESTRITOS;

b) de um Grupo de Entes Públicos Conveniados Concentrados, por decisão exclusiva da ADMINISTRADORA, desde que, obrigatoriamente, respeitem o limite de que trata o artigo 15, II; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



c) de um Grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos, desde que, obrigatoriamente, em 3 (três) datas do RMV consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e o NA-180 referentes a cada grupo de Entes Públicos Conveniados Restrito seja, concomitantemente, igual ou inferior a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente e respeitem o limite de que trata o artigo 15, II.

Parágrafo 7º: A ADMINISTRADORA poderá deliberar pela a inclusão, na Relação de Grupos de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS RESTRITOS:

a) de um Grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS ou de um Grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS, caso em 3 (três) datas do RMV consecutivas, os NA-0, o NA-30, o NA-120 e NA-180 referentes a cada grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS ou grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS sejam, concomitantemente, superiores a 20,00% (vinte por cento), a 10,00% (dez por cento), a 3,00% (três por cento) e a 2,00% (dois por cento), respectivamente, o respectivo grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS CONCENTRADOS ou grupo de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS ORDINÁRIOS deverá ser automaticamente incorporado à Relação de ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS RESTRITOS.

Parágrafo 8º: As inclusões de novos Entes Públicos mencionadas neste artigo poderão ser deliberadas pela ADMINISTRADORA, desde que observados os seguintes procedimentos:

I – o BANCO entregue à ADMINISTRADORA cópia autenticada do respectivo convênio ou contrato de parceria para consignação em folha de pagamento do Servidor Público, Aposentado ou Pensionista;

II - o convênio ou contrato com o BANCO tenha sido celebrado observando-se a política de análise de crédito descrita no Capítulo VII deste Regulamento;

III - A ADMINISTRADORA, em conjunto com o BANCO, considerando-se para tanto a respectiva Fonte Pagadora, defina:

d) a qual grupo das listas de grupos de Entes Públicos Conveniados está vinculado o novo Ente Público Conveniado, ou

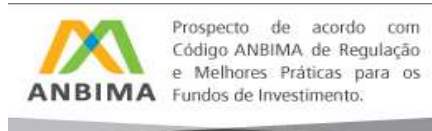
e) se o novo Ente Público Conveniado representará o primeiro elemento de um novo grupo a ser inserido na Relação de Grupos de Entes Públicos Conveniados Ordinário.

Parágrafo 9º: A exclusão da Relação de Grupos de qualquer dos ENTES PÚBLICOS CONVENIADOS se dará automaticamente quando da entrada do referido Ente em uma nova classificação, conforme respectivas regras de inclusão em cada uma das Relações de Grupos de Entes Públicos.

Artigo 17º: A ADMINISTRADORA deverá manter reserva de pagamento, por conta e ordem do FUNDO, desde a data de subscrição inicial de cada série (a "Data de Subscrição Inicial") de cotas seniores até a última Data de Amortização ("Reserva de Amortização").

Parágrafo 1º: A Reserva de Amortização será mantida segregada no FUNDO e será constituída de outros ativos que não constituam DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (os "Outros Ativos") e será destinada exclusivamente ao pagamento dos montantes referentes às parcelas de amortizações de cada série de cotas seniores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Parágrafo 2º: A Reserva de Amortização poderá ter forma, critérios de constituição e valor mínimo próprios para cada série de cotas seniores, conforme disposto nos respectivos Suplementos

Artigo 18º: A ADMINISTRADORA deverá, ainda, manter reserva de no mínimo 1% (um por cento) do valor do Patrimônio Líquido do FUNDO, devidamente segregados, para pagamentos de despesas e encargos do FUNDO de que trata o artigo 55, por conta e ordem deste, desde a Data de Subscrição Inicial até a liquidação do FUNDO (a "Reserva de Caixa").

Parágrafo 1º: A Reserva de Caixa mencionada no "caput":

I - destinar-se-á exclusivamente ao pagamento dos montantes referentes às despesas e encargos do FUNDO, nelas incluída a taxa de administração; e

II - poderá ter forma e critérios de constituição próprios para cada série de cotas do FUNDO.

Parágrafo 2º: Os ativos segregados na Reserva de Caixa não poderão ser utilizados na constituição da Reserva de Amortização, de que trata o artigo 17 deste Regulamento.

Artigo 19º: Enquanto existirem cotas seniores em circulação, o Patrimônio Líquido do FUNDO deverá observar, em caráter pro-forma, Índice de Solvência igual ou superior a 1,00 (um inteiro) em cada Data de Subscrição Inicial, conforme definida abaixo, que deverá ser calculado de acordo com a seguinte fórmula (o "Índice de Solvência do FUNDO" ou "ISF"):

$$ISF = \frac{[OA + DC]}{[VAP + RC]}$$

onde:

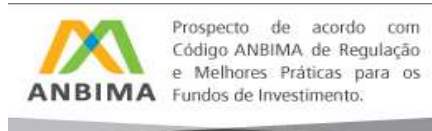
OA: Títulos Públicos + DPGE + Fundos DI;

DC: corresponde ao valor atribuído ao somatório dos direitos creditórios referentes às operações bancárias adimplentes, a serem originadas pelo BANCO, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, e que sejam integrantes da carteira do FUNDO, devidamente atualizados, que tenham vencimento até o 5º (quinto) dia útil imediatamente anterior à data de amortização subsequente;

VAP: corresponde ao Valor de Amortização Previsto de todas as Séries de cotas seniores para a data de amortização de cotas seniores mais próxima; e

RC: corresponde ao percentual a título de Reserva de Caixa da respectiva série de cotas seniores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Parágrafo 1º: Caso a ADMINISTRADORA verifique que o Índice de Solvência calculado seja menor que 1,00 (um inteiro), a ADMINISTRADORA adotará o mesmo procedimento previsto no parágrafo único do artigo 51 deste Regulamento, comunicando o BANCO para que subscreva, no prazo mencionado no inciso I do parágrafo único do referido artigo 51, tantas cotas subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer o valor mínimo do Índice de Solvência.

Parágrafo 2º: Todos os valores mencionados no "caput" serão apurados diariamente pela GESTORA.

Artigo 20º: A parcela do patrimônio líquido do FUNDO que não estiver alocada em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em:

- a) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil;
- c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- d) títulos de emissão dos Estados e Municípios;
- e) cotas de fundos de investimento em direitos creditórios;
- f) demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, excetuado cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS); e
- g) depósitos a prazo com garantia especial do FGC – Fundo Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução CMN nº 3.692 de 26 de março de 2009 ("DPGE") ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

Parágrafo 1º: Relativamente aos ativos financeiros e/ou modalidades operacionais integrantes da carteira do FUNDO, o total de emissão e/ou co-obrigação de uma mesma pessoa jurídica financeira ou não financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não pode exceder a 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, podendo excepcionalmente alcançar a totalidade do patrimônio líquido do FUNDO nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO.

Parágrafo 2º: O FUNDO poderá realizar operações em que a ADMINISTRADORA atue como contraparte do FUNDO, ressalvado o disposto no artigo 22 abaixo.

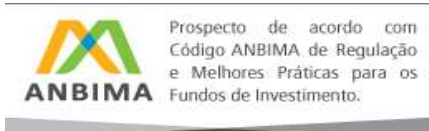
Parágrafo 3º: O FUNDO poderá aplicar até 100% (cem por cento) de seu patrimônio líquido em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS do BANCO, bem como em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS das empresas do mesmo Grupo Econômico do BANCO, observados as Condições de Cessão e Critérios de Elegibilidade dispostos neste Regulamento.

Parágrafo 4º: Com relação ao ativo listado na alínea "g" deste artigo:

I – o valor aplicado pelo FUNDO não deverá exceder o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante; e

II – incidirá o desconto anual de 10% (dez por cento) aplicado sobre o limite máximo vigente da garantia prestada pelo FGC para cada depositante na data do efetivo depósito.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Artigo 21: O FUNDO poderá alocar o equivalente a até 45% (quarenta e cinco por cento) de seu patrimônio líquido em operações em mercados de derivativos, desde que exclusivamente com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas.

Parágrafo Único: Para o efeito do disposto no "caput" deste artigo, as operações com derivativos podem ser realizadas somente em mercados administrados por bolsas de mercadorias e de futuros, unicamente na modalidade "com garantia". Adicionalmente, devem ser considerados, para efeito de cálculo de Patrimônio Líquido do FUNDO, 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 organizados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

Artigo 22º: O FUNDO poderá, ainda, alocar até 49% (quarenta e nove por cento) de seu patrimônio líquido em operações compromissadas, observado o disposto no artigo 20 parágrafo 2º deste Regulamento.

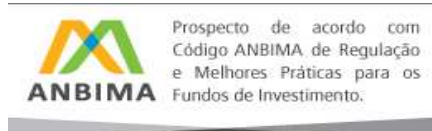
Artigo 23º: Todos os resultados auferidos pelo FUNDO serão incorporados ao seu patrimônio, devendo, para tanto, ser observada a regra prevista nos parágrafos 1º, 2º e 3º do artigo 50 deste Regulamento.

Artigo 24º: Não obstante a diligência da GESTORA em colocar em prática a política de investimento delineada, os investimentos do FUNDO estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, 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 o cotista. Tendo em vista as características da política de investimento, o FUNDO não apresentará, em nenhuma hipótese, patrimônio líquido negativo.

Parágrafo 1º: Os recursos que constam na carteira do FUNDO estão sujeitos aos seguintes fatores de riscos:

- (xxi) Risco de Crédito:** consiste no risco de inadimplemento ou atraso no pagamento de juros e/ou principal pelos emissores dos ativos ou pelas contrapartes das operações do FUNDO, podendo ocasionar, conforme o caso, a redução de ganhos ou mesmo perdas financeiras até o valor das operações contratadas e não liquidadas. Alterações e equívocos na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar em oscilações no preço de negociação dos títulos que compõem a carteira do FUNDO;
- (xxii) Risco de Liquidez:** consiste no risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes do FUNDO nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Em virtude de tais riscos, a ADMINISTRADORA poderá encontrar dificuldades para liquidar posições ou negociar os referidos ativos pelo preço e no tempo desejados, de acordo com a estratégia de gestão adotada para o FUNDO, o qual permanecerá exposto, durante o respectivo período de falta de liquidez, aos riscos associados aos referidos ativos e às posições assumidas em mercados de derivativos, se for o caso, que podem, inclusive, obrigar a ADMINISTRADORA a aceitar descontos nos seus respectivos preços, de forma a realizar sua negociação em mercado. Estes fatores podem

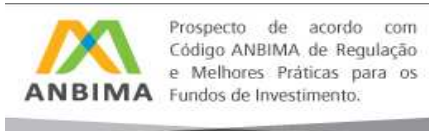
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



prejudicar o pagamento de resgates e/ou amortizações aos cotistas do FUNDO, nos valores solicitados e nos prazos contratados;

- (xxiii) **Risco de Derivativos:** consiste no risco de distorção de preço entre o derivativo e seu ativo objeto, o que pode ocasionar aumento da volatilidade do FUNDO, limitar as possibilidades de retornos adicionais nas operações, não produzir os efeitos pretendidos, bem como provocar perdas aos cotistas. Mesmo para o FUNDO, que utiliza derivativos exclusivamente para proteção das posições à vista, existe o risco da posição não representar um "hedge" perfeito ou suficiente para evitar perdas ao FUNDO;
- (xxiv) **Risco de Mercado:** consiste no risco de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do FUNDO, os quais são afetados por diversos fatores de mercado, como liquidez, crédito, alterações políticas, econômicas e fiscais. Esta constante oscilação de preços pode fazer com que determinados ativos sejam avaliados por valores diferentes ao de emissão e/ou contabilização, podendo acarretar volatilidade das cotas e perdas aos cotistas;
- (xxv) **Risco de Concentração:** A ADMINISTRADORA buscará diversificar a carteira do FUNDO. No entanto, a política de investimento do FUNDO admite a aquisição e/ou manutenção na carteira do FUNDO DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de apenas um nos primeiros 90 (noventa) dias iniciais de funcionamento do FUNDO. O risco associado às aplicações do FUNDO é diretamente proporcional à concentração das aplicações;
- (xxvi) **Risco de Descasamento:** Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo FUNDO para as cotas tem como parâmetro a taxa média do CDI, conforme previsto Regulamento. Por esta razão, a ADMINISTRADORA, sempre que possível, contratará operações de *swap* de taxas pré-fixadas por CDI - over. No entanto, há a possibilidade de a ADMINISTRADORA não conseguir contratar tais operações de *swap* ou, ainda, de a outra parte não cumprir o contratado. Nestes casos, se, de maneira excepcional, a taxa de remuneração do CDI se elevar substancialmente, os recursos do FUNDO poderão se tornar insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as cotas, inclusive seniores;
- (xxvii) **Risco de Pré-Pagamento:** Nas OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL, os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS que compõem a carteira do FUNDO podem ser antecipadamente quitados pelo devedor do crédito, sendo o FUNDO, neste caso, obrigado a realizar o desconto nas taxas de juros praticadas com aquele. Por outro lado, as cessões ao FUNDO pelos originadores são realizadas a taxas cujo cálculo não leva em consideração o pré-pagamento do crédito pelo devedor.
- (xxviii) **Riscos do Mercado Secundário:** O FUNDO é constituído sob a forma de condomínio fechado, assim, o resgate das cotas seniores só poderá ser feito ao término do prazo de duração de cada série, razão pela qual se, por qualquer motivo, antes de findo tal prazo, o investidor resolva desfazer-se de suas cotas, ele terá que aliená-las no mercado secundário de cotas de fundos de investimento, respeitadas eventuais restrições temporais dispostas nos suplementos de cada série

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



que impeçam ou restrinjam a negociação das cotas dos FUNDO, mercado esse que, no Brasil, não apresenta alta liquidez, o que pode acarretar dificuldades na alienação dessas cotas e/ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial ao investidor;

(xxix) Riscos Associados aos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas:

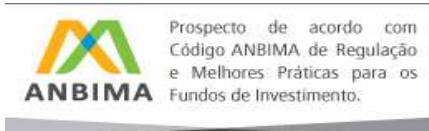
Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS a serem adquiridos pelo FUNDO serão descontados pelo Ente Federativo dos vencimentos do Servidor Público devedor. Assim, caso o Servidor Público se desligue do cargo ou função, tal desconto não será possível e a liquidação das obrigações decorrentes do empréstimo ficará dificultada. Ademais, a capacidade de pagamento do Servidor Público poderá ser afetada se, por força de decisão judicial, este for obrigado a pagar pensão alimentícia, a qual tem preferência em relação ao empréstimo para fins de desconto em folha de pagamento. Ainda, a morte do Servidor Público interrompe o desconto em folha automático das parcelas devidas do empréstimo, respondendo pelo saldo a pagar do empréstimo apenas o patrimônio deixado pelo *de cujus*, patrimônio este que pode se mostrar insuficiente. Em qualquer dos casos, o Servidor Público pode ficar inadimplente com suas obrigações decorrentes do empréstimo contraído, o que pode afetar a rentabilidade do FUNDO;

(xxx) Risco dos Entes Federativos: Os empréstimos contraídos pelos Servidores Públicos são pagos por meio de desconto em folha realizado pelo Ente Federativo a que o Servidor Público é vinculado. É possível a ocorrência de atrasos ou não pagamento dos vencimentos dos Servidores Públicos. Nesta hipótese, a carteira do FUNDO pode ser prejudicada, pois não receberá automaticamente os recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS;

(xxxi) Risco de Sistemas Associado aos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas: O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos e o repasse ao Agente Cobrador dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são processados por sistema de controle do banco oficial do Ente Federativo ou de instituição conveniada com este, não tendo o Agente Cobrador controle sobre tal processamento. Assim, qualquer falha ou alteração neste sistema pode atrasar ou reduzir o desconto dos vencimentos dos Servidores Públicos, ou seu repasse ao FUNDO. Nesta hipótese, a rentabilidade e o patrimônio do FUNDO podem ser afetados negativamente enquanto persistir o problema no sistema, ou até que todos os valores sejam devidamente repassados;

(xxxii) Risco do Convênio: O desconto em folha de pagamento das parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores Públicos é viabilizado por convênios celebrados entre a ADMINISTRADORA e os Entes Federativos, diretamente ou por intermédio de associações a estes conveniados. As partes devem observar certas regras para manutenção do convênio, cujo descumprimento poderá levar ao seu rompimento. Além disso, alterações normativas, alheias ao controle dos conveniados podem afetar e/ou inviabilizar a manutenção do acordo. Havendo o rompimento do convênio, a sistemática de cobrança dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (desconto em folha de pagamento) poderá ser comprometida, havendo necessidade de adoção de nova sistemática, que pode não ser tão eficaz ou até mostrar-se, na prática, inadequada ou com elevados custos de operação. Tais ocorrências podem levar a perdas patrimoniais para o FUNDO, na medida em que este deixará de receber, definitiva ou provisoriamente, parte ou totalidade dos

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



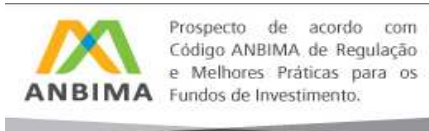
recursos decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Adicionalmente, o rompimento do convênio restringe as origens de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS componentes da carteira do FUNDO, o que lhe pode ser prejudicial;

(xxxiii) Risco da cobrança judicial e extrajudicial: Em se verificando a inadimplência nas obrigações dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS cedidos ao Fundo, poderá haver cobrança judicial e/ou extrajudicial dos valores devidos. Não há, contudo, garantia de que, em qualquer uma dessas hipóteses, as referidas cobranças atingirão os resultados almejados, nem de que o FUNDO recuperará a totalidade dos valores inadimplidos, o que poderá implicar perdas patrimoniais ao FUNDO;

(xxxiv) Risco operacional de cobrança, do originador e de fluxo financeiro associado aos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas: A cobrança e a coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são feitas pelo BANCO, com o auxílio dos Entes Públicos Conveniados que mantêm convênio com o BANCO ou do INSS para que as parcelas dos empréstimos concedidos aos Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas sejam descontadas em folha de pagamento. Desta forma, os Entes Públicos Conveniados descontam dos vencimentos dos Servidores Públicos, ou o INSS dos vencimentos dos Aposentados e Pensionistas, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período e repassam os valores descontados ao BANCO por meio do banco oficial do Ente Público Conveniado do INSS, ou de instituição conveniada com este. Depois da Conciliação, tais valores são repassados pelo BANCO ao FUNDO, no prazo de até 24H (vinte e quatro horas). Assim, o FUNDO está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do BANCO: (i) somente se esses eventos ocorressem na mesma data do pagamento desses recursos pelos Entes Públicos Conveniados ou pelo INSS, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelos Entes Públicos Conveniados ou pelo INSS no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do BANCO. Ainda assim, nos termos da Lei nº 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do BANCO, ou de sua massa, em intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO, recebidos dos Entes Públicos Conveniados ou do INSS;

(xxxv) Risco operacional de cobrança associado às operações de "middle market": A cobrança e a coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS poderão ser realizadas pelo BANCO atuando em nome próprio ou em nome do FUNDO. No caso de serem realizadas em nome do próprio BANCO, os valores referentes aos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS serão repassados pelo BANCO ao FUNDO, depois da conciliação, no prazo de até 24H (vinte e quatro horas). Assim, o FUNDO está sujeito ao risco dos efeitos de decretação de intervenção ou de liquidação do BANCO: (i) somente se esses eventos ocorressem na mesma data do pagamento desses recursos pelos sacados, e; (ii) apenas em relação aos recursos repassados pelo BANCO ao FUNDO no dia de uma eventual intervenção ou liquidação do BANCO. Ainda assim, nos termos da Lei nº 6.024, de 13 de março de 1974, não haveria que se falar, em nenhuma hipótese, em apropriação ou incorporação aos ativos do BANCO, ou de sua massa, em

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



intervenção ou liquidação, dos ativos de titularidade de terceiros, tais como os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO;

(xxxvi) Risco de descontinuidade: A existência do Fundo no tempo dependerá da manutenção do fluxo de cessão de DIREITOS DE CRÉDITO ELEGÍVEIS nos termos do Contrato de Cessão e deste Regulamento. Conforme previsto no Regulamento, poderá haver a liquidação antecipada do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, os cotistas terão seu horizonte original de investimento reduzido e poderão não conseguir reinvestir os recursos que detinham aplicados no FUNDO com a mesma remuneração proporcionada pelo FUNDO, não sendo devida, entretanto, pelo FUNDO, pela ADMINISTRADORA, pela GESTORA ou pelo CUSTODIANTE, qualquer multa ou penalidade, a qualquer título, em decorrência deste fato;

(xxxvii) Risco de resgate das cotas do FUNDO em direitos creditórios: Conforme previsto no Regulamento, poderá haver a liquidação antecipada do FUNDO em situações pré-determinadas. Se uma dessas situações se verificar, há previsão no Regulamento de que as cotas seniores poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Nessa hipótese, os cotistas poderão encontrar dificuldades para vender os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos do FUNDO ou para administrar/cobrar os valores devidos pelos devedores dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS;

(xxxviii) Risco de atraso no pagamento do resgate: Poderá haver atraso no pagamento do resgate, uma vez que os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS são classificados no ativo do FUNDO como títulos mantidos até o vencimento e os mesmos podem ainda não ter vencido produzindo uma temporária falta de liquidez; e

(xxxix) Demais Riscos: O FUNDO também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle da ADMINISTRADORA, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos ("default"), mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da carteira, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos.

ARTIGO 25º: AS APLICAÇÕES REALIZADAS NO FUNDO NÃO CONTAM COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DA GESTORA, DO CUSTODIANTE OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC.

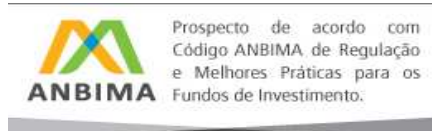
CAPÍTULO VII - POLÍTICA DE CONCESSÃO E COBRANÇA DE CRÉDITOS

Artigo 26º: Os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS a serem adquiridos pelo FUNDO obedecerão aos requisitos abaixo, conforme o caso descrito:

I - Nas OPERAÇÕES DE CRÉDITO devem ser observadas as seguintes exigências para origem do crédito/operação:

A – Avaliação do risco de crédito Pessoa Jurídica, nos termos das Resoluções 2682 e 2697 do BACEN, bem como dos parâmetros e critérios de atuação estabelecidos internamente, pelas empresas que integram o Grupo Econômico do BANCO.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



1 Principais conceitos

1.1 O limite máximo para a contratação de crédito individual ou de um mesmo grupo econômico é de 5 % (cinco por cento) do Patrimônio Líquido de Referência (PLR) do Conglomerado Econômico do BANCO, conforme balanço apresentado pelo BANCO.

1.1.1. Grupo Econômico é o conglomerado de empresas cujos controladores ou investidores tenham interesses comuns, por controle de capital ou gestão.

1.2 A Avaliação do Risco de Crédito é resultante da análise de duas naturezas de risco: o Risco do Cliente e o Risco da Operação.

1.2.1 Os critérios internos de avaliação determinam notas que serão relacionados aos Níveis de Risco previstos pela legislação vigente.

1.3 Critérios subjetivos poderão ser considerados na avaliação desde que nos limites e alçadas aqui definidas.

1.4 Consubstanciado por essa Avaliação de Risco será determinado o Limite de Crédito do cliente.

2 Processo de avaliação de crédito

2.a São critérios que determinam obrigatoriedade da Avaliação de Risco de Crédito, pelo Departamento de Análise de Crédito, antes de seu encaminhamento ao Superintendente responsável e ao Comitê de Crédito:

- i) Proposta de Limite de Crédito superior a R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais);
- ii) Existência de balanços patrimoniais apenas no formato gerencial;
- iii) Pessoa Jurídica de pequeno porte que, apesar de não possuir balanço, integre conglomerado ou grupo econômico ou mesmo se confunda com a figura dos próprios sócios; e
- d) Determinação do Comitê de Crédito.

2.b Os créditos inferiores a R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) poderão ser classificados com Nível de Risco A, sem a necessidade de parecer técnico, segundo legislação vigente.

2.c A Avaliação do Risco de Crédito compreende cinco etapas principais que apuram os seguintes critérios:

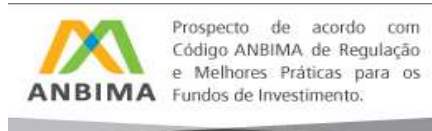
I. Risco do Cliente;

II. Risco da Operação;

III. Critérios Subjetivos;

IV. Avaliação do Risco de Crédito (Níveis de Risco, segundo legislação vigente); e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



V. Limite de Crédito.

2.1 Risco do Cliente

2.1.a O Risco do Cliente é apurado através da análise econômico-financeira das pessoas jurídicas. Para isso são utilizados os Indicadores Econômico-Financeiros abaixo descritos, aos quais são atribuídas Notas segundo as tabelas desse mesmo tópico. A média aritmética das Notas obtidas é a Nota Final atribuída ao Risco do Cliente. Critérios subjetivos poderão contribuir na análise do Risco do Cliente como descrito no tópico 2.3..

2.1.1 Indicadores Econômico-Financeiros

2.1.1.1 Indicadores de Liquidez

2.1.1.1.1 Índice de Liquidez Corrente

$$ILC = \text{Ativo Circulante} / \text{Passivo Circulante}$$

Capacidade financeira da empresa em saldar suas dívidas de curto prazo (Tabela A).

2.1.1.1.2 Índice de Liquidez Operacional

$$ILO = \text{Ativo Circulante Operacional} / \text{Passivo Circulante Operacional}$$

Desempenho operacional da empresa em saldar suas dívidas operacionais de curto prazo (Tabela B).

2.1.1.2 Indicador de Endividamento e Fluxo de Caixa

2.1.1.2.1 Comprometimento Financeiro das Receitas Brutas

$$CFRB = \text{Dívidas Bancárias de Curto Prazo} / \text{Faturamento Diário Previsto}$$

2.1.1.2.1.a Quantidade de dias do fluxo dos recebimentos previsto comprometidos em relação às amortizações de dívidas bancárias de curto prazo. Faturamento diário apurado considerando o faturamento anual previsto (Tabela C).

2.1.1.3 Indicadores de Alavancagem

2.1.1.3.1 Comprometimento Total do Patrimônio Líquido Ajustado

$$CTPLA = \text{Exigível Total} / \text{Patrimônio Líquido} \times 100$$

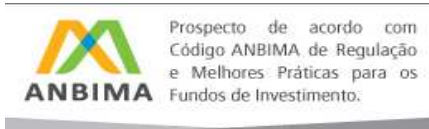
Percentual do capital próprio comprometido com todos os credores da empresa (Tabela D).

2.1.1.3.2 Comprometimento Financeiro do Patrimônio Líquido Ajustado

$$CFPLA = \text{Total de Dívidas Bancárias} / \text{Patrimônio Líquido} \times 100$$

2.1.1.3.2.a Percentual do capital próprio comprometido com dívidas em instituições financeiras (Tabela E).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



2.1.2 Tabelas de Indicadores Econômico-Financeiros

2.1.2.1 Indicadores de Liquidez

Tabela A

Liquidez Corrente				Nota
Sofrível a Crítico				
De	0,0	a	0,0	0,0
De	0,0	a	0,1	0,2
De	0,1	a	0,2	0,5
De	0,2	a	0,3	1,0
De	0,3	a	0,4	1,5
De	0,4	a	0,5	2,0
Crítico a Normal				
De	0,5	a	0,6	2,5
De	0,6	a	0,7	3,0
De	0,7	a	0,8	3,5
De	0,8	a	0,9	4,0
De	0,9	a	1,0	5,0
De	1,0	a	1,1	5,5
De	1,1	a	1,2	6,0
De	1,2	a	1,3	6,5
De	1,3	a	1,4	7,0
De	1,4	a	1,5	7,5
Normal a Excelente				
De	1,5	a	2,0	8,0
De	2,0	a	3,0	9,0
Excelente				
Acima	3,0			10,0

Tabela B

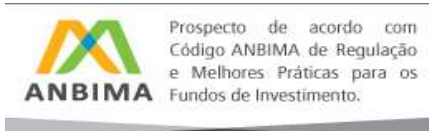
Liquidez Operacional				Nota
Sofrível a Crítico				
De	0,0	A	0,0	0,0
De	0,0	A	0,1	0,2
De	0,1	A	0,2	0,5
De	0,2	A	0,3	1,0
De	0,3	A	0,4	1,5
De	0,4	A	0,5	2,0
Crítico a Normal				
De	0,5	A	0,6	2,5
De	0,6	A	0,7	3,0
De	0,7	A	0,8	3,5
De	0,8	A	0,9	4,0
De	0,9	A	1,0	5,0
De	1,0	A	1,1	5,5
De	1,1	A	1,2	6,0
De	1,2	A	1,3	6,5
De	1,3	A	1,4	7,0
De	1,4	A	1,5	7,5
Normal a Excelente				
De	1,5	A	2,0	8,0
De	2,0	A	3,0	9,0
Excelente				
Acima de	3,0			10,0

2.1.2.2 Indicador de Endividamento e Fluxo de Caixa

Tabela C

Comprometimento Financeiro das Receitas Brutas				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	5	10,0
De	5	a	10	9,5
De	10	a	20	9,0
De	20	a	30	8,5
De	30	a	40	8,0
De	40	a	50	7,5

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



De	50	A	60	7,0
Normal a Crítico				
De	60	a	70	6,5
De	70	a	80	6,0
De	80	a	90	5,5
De	90	a	100	5,0
De	100	a	110	4,5
Crítico a Sofrível				
De	110	a	120	4,0
De	120	a	130	3,5
De	130	a	140	3,0
De	140	a	150	2,5
De	150	a	160	2,0
De	160	a	170	1,5
De	170	a	180	1,0
Sofrível				
Acima de	180			0

2.1.2.2 Indicadores de Alavancagem

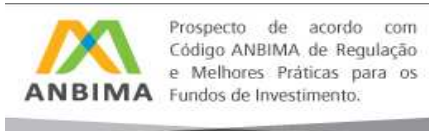
Tabela D

Comprometimento Total do PL				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	0	10,0
De	0	a	15	9,5
De	15	a	30	9,0
De	30	a	45	8,5
De	45	a	60	8,0
De	60	a	75	7,5
De	75	a	100	7,0
Normal Crítico				
De	100	a	125	6,5
De	125	a	150	6,0
De	150	a	175	5,0
De	175	a	200	4,5

Tabela E

Comprometimento Total do PL				Nota
Excelente a Normal				
De	0	a	0	10,0
De	0	a	10	9,5
De	10	a	15	9,0
De	15	a	20	8,5
De	20	a	25	8,0
De	25	a	30	7,5
De	30	a	40	7,0
Normal Crítico				
De	50	a	60	6,0
De	60	a	70	5,0
De	70	a	80	4,5
De	80	a	90	4,0

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



De	200	a	225	4,0	De	90	a	100	3,5
Crítico a Sofrível					Crítico a Sofrível				
De	225	a	250	3,5	De	100	a	110	3,0
De	250	a	275	3,0	De	110	a	120	2,5
De	275	a	300	2,5	De	120	a	130	2,0
De	300	a	325	2,0	De	130	a	140	1,5
De	325	a	350	1,5	De	140	a	150	1,0
De	350	a	375	1,0	De	150	a	160	0,5
De	375	a	400	0,5	Sofrível				
Sofrível					Sofrível				
Acima de	400			0	Acima de	160			0

2.1.2 Alguns Conceitos Adicionais

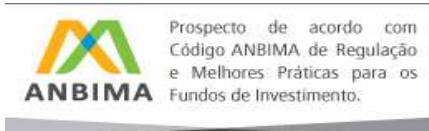
2.1.3.1 O Risco do Cliente independe do tipo de operação, ou de operações, que ele tenha no conglomerado.

2.1.3.2 O Risco do Cliente é a Nota Final obtida pela média aritmética dos indicadores apurados na avaliação Econômico-Financeira realizada e pode ser traduzida para os Níveis de Risco, segundo a legislação vigente, determinados por letras. Esse resultado poderá considerar traduzi-la para os Níveis de Risco. A conversão está detalhada na Tabela de Conversão do próximo tópico.

2.1.4 Tabela de Conversão

Nota do Cliente	Situação Econômico-Financeira	Conceituação Técnica
De 8,5 a 10 AA	Excelente ESTRUTURA DE CAPITAIS: DE EQUILIBRADA A SÓLIDA E ESTÁVEL	Risco de Crédito nos Curto, Médio e Longo Prazo: Inexistente. Condições financeiras sólidas. Organização profissional, com processos de planejamento e controle bem implantados. Domínio ou acesso à tecnologia necessária para o segmento onde atua. Lidera ou tem posição destacada no mercado. Não existem fatores de concorrência aparentes que ameacem a atual situação da empresa. Os produtos oferecidos têm valor reconhecido nos mercados nacional ou internacional. A posição de mercado e tamanho do projeto, grupo econômico ou controle acionário a quem pertence, permite acesso inquestionável ao mercado financeiro nacional ou internacional a qualquer momento. Possui balanços auditados.
De 7,5 A 8,4 A	Muito Boa SITUAÇÃO ECONÔMICO FINANCEIRA: EQUILIBRADA COM TENDÊNCIA	Risco de Crédito no Curto, Médio e Longo Prazo: Baixo; Estrutura de capitais e situação financeira equilibrada para superavitária. Muito bom nível de estabilidade e diversidade. Organização profissional, com processos gerenciais adequados. Domínio da tecnologia que utiliza. Posição de mercado estável, com histórico de bom desempenho nos dados econômico financeiros. Boa reputação no mercado nacional e sem grandes

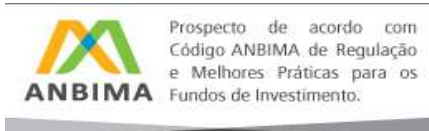
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



	DE MELHORA	desvantagens competitivas. Acesso fácil a fontes de financiamentos em condições normais de mercado. Controle acionário bem definido. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.
De 6,0 a 7,4 B	De Boa a Muito Boa SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE EQUILIBRADA A EQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA	Risco de Crédito no Curto e Médio Prazo: Baixo; Risco de Crédito no Longo Prazo: Médio. Boa adequação da estrutura de capitais e situação financeira. Sujeito à diversidade de mercado no longo prazo devido ao tamanho do projeto ou tipos de produtos que produz ou comercializa. Bons resultados e ausência de: efeitos cíclicos; problemas gerenciais; fatores de mercados ou; dependência de políticas governamentais. Acesso limitado a fontes de financiamento nacionais em condições normais de mercado. Controle acionário e histórico de pagamentos regulares e adequados. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.
De 4,5 A 5,9 C	De Regular a Boa SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA A EQUILIBRADA	Risco de Crédito no Curto Prazo: Baixo; Risco de Crédito no Médio e Longo Prazo: Médio. Relativa adequação da estrutura de capitais e situação financeira. Alguns elementos de risco no médio e longo prazo podem afetar o desempenho e a adequada situação econômico-financeira. Níveis de proteção de ativos e fluxo de caixa operacional garantem certeza de pagamento de créditos de curto prazo. Fatores de riscos que comprometem a situação financeira no longo prazo necessitam de acompanhamento constante. Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamento limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e histórico de pagamentos regulares e adequados. Os concorrentes atestam o histórico de pagamento, quando cliente novo. Balanços atualizados e informações gerenciais de boa qualidade.

Nota do Cliente	Situação Econômico- Financeira	Conceituação Técnica
De 3,5 A 4,4 D	De Razoável a Regular SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA A DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE MELHORA	Risco de Crédito no Curto, Médio e Longo Prazo: Médio. Estrutura de capitais e situação financeira ajustadas, sofrendo declínio no tempo. Nível de proteção de ativos e fluxo de caixa operacional indicam relativa certeza de pagamento de créditos. Fatores de riscos comprometem a situação financeira e determinam a necessidade de acompanhamentos frequentes (curtos intervalos). Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamentos limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e histórico de pagamentos regulares. Concorrentes atestam o seu histórico de pagamento, quando cliente novo. Aprovações com recebíveis performados, avaliação da concentração ou garantias reais formalizadas. Balanços atualizados e boas informações gerenciais.
De 2,5 a 3,4 E	De Fraca a Razoável SITUAÇÃO	Risco de Crédito no Curto e Médio Prazo: Médio Risco de Crédito no Longo Prazo: Alto. Desequilibrada estrutura de capitais e situação financeira temporária ou

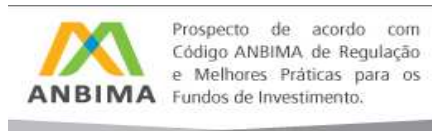
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



	ECONOMICO FINANCEIRA: DE DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE DECLÍNIO A DESEQUILIBRADA	estável. Níveis de proteção de ativos e de fluxo de caixa operacional determinam alguma certeza de pagamento de créditos de curto e médio prazo. Fatores de riscos comprometem a situação financeira no longo prazo e determinam necessidade de acompanhamento em espaço de tempo muito curto. Sujeita a pressões cíclicas do setor que atua. Fontes de financiamentos muito limitadas em situações normais de mercado. Controle acionário estável e histórico de pagamentos regulares. Os concorrentes atestam o seu histórico de pagamento, quando cliente novo. Balanços atualizados e existência de informações gerenciais.
De 1,5 a 2,4 F	De Péssima a Fraca SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DEFICITÁRIA A DESEQUILIBRADA COM TENDÊNCIA DE DECLÍNIO	Risco de Crédito no Curto Prazo: Médio; Risco de Crédito no Médio e Longo Prazo: Alto. Desequilibrada estrutura de capitais e situação financeira, por longo tempo. Se histórico de pagamento irregular, descontinuar operações. No caso de curso normal, exigir reforço de garantias líquidas como, por exemplo, a diluição de risco no sacado. Fatores de risco comprometem a situação financeira. Desempenho incerto. Vulnerável às pressões cíclicas do negócio. Fontes de financiamento alternativas difíceis. Requer constantes acompanhamentos. Visita dos gestores deve ser obrigatória mensal. Balanços e informações gerenciais existentes.
De 0,5 a 1,4 G	De Inaceitável A Péssima SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE DEFICITÁRIA COM TENDÊNCIA DE PIORA A DEFICITÁRIA	Risco de Crédito no Curto, médio e Longo Prazo: Alto Risco excessivo. Recomendável descontinuar operações mesmo com histórico de pagamento regular e curso normal. Fatores de riscos comprometem a situação financeira. Desempenho incerto. Vulnerável às pressões cíclicas do negócio. Fontes de financiamento alternativas inexistentes. Requer intenso acompanhamento. Visita dos gestores freqüente e detalhada. Balanços e informações gerenciais fracos.

Nota do Cliente	Situação Econômico- Financeira	Conceituação Técnica
De 0,0 a 0,4 H	Inaceitável SITUAÇÃO ECONOMICO FINANCEIRA: DE INSOLVENTE S/ POSSIBILIDADE DE MELHORA A DEFICITÁRIA COM TENDÊNCIA DE PIORA	Risco de Crédito no Curto, Médio e Longo Prazo: Inaceitável Dúvidas sobre o pagamento. Créditos em liquidação ou reconhecidos gerencialmente como perda. Os créditos desta categoria não devem ser renovados salvo se de valor inferior ao amortizado, sendo a renovação somente em caso de recuperação suportada por procedimento jurídico.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2.2 Risco da operação

Cada nova operação de um Cliente já cadastrado e analisado será avaliada isoladamente. A proposição para a sua realização será formalmente encaminhada pelo responsável comercial, enquanto a avaliação será elaborada e formalizada pelo Departamento de Análise de Crédito, em documento apropriado: a Proposta de Limite de Crédito – PLC.

2.2.1 Critérios de Avaliação

O Risco da Operação é obtido pela avaliação da mesma segundo três critérios. Cada critério determina uma Nota e o resultado obtido pela média dessas notas, ponderadas pelos respectivos pesos de cada critério é o Risco da Operação. Critérios subjetivos poderão contribuir na análise do Risco da Operação como descrito no tópico 2.3. Os três critérios são:

- a) Concentração do Risco
- b) Prazo
- c) Garantia/Modalidade

2.2.2 Pesos de Ponderação

Para a obtenção do Risco da Operação, os critérios de avaliação são ponderados pelos seguintes pesos:

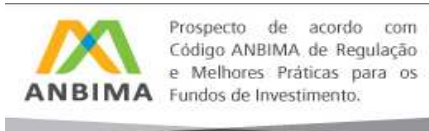
- a) Concentração do Risco: 20,00 % (vinte por cento)
- b) Prazo: 30,00 % (trinta por cento)
- c) Garantia/Modalidade: 50,00 % (cinquenta por cento)

2.2.2.1: a Concentração do Risco é a percentagem que o Limite de Crédito proposto representa em relação ao Patrimônio Líquido de Referência do Conglomerado Cruzeiro do Sul.

2.2.3 Tabela de Critérios

Critérios de Avaliação	Notas	
a) Concentração do Risco		
até 1,00 %	10	
de 1,01 a 2,00 %	9	
de 2,01 a 3,00 %	8	
de 3,01 a 5,00 %	7	
de 5,01 a 10,00 %	6	
de 10,01 a 15,00 %	5	
de 15,01 a 20,00 %	2	
de 20,01 a 25,00 %	0	
b) Prazo		
	Amortização	
	Única	Parcelada
até 3 meses	10	10
até 6 meses	8	9
até 12 meses	5	8
até 18 meses	3	7
até 24 meses	2	5

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



c) Garantia / Modalidade		
CDB		10
Fiança		10
Duplicatas	Penhor	8,5
	Desconto	8,5
	Caução	8,5
Cheques		7
Domicílio Bancário Não Performado	Sem Anuência	5
	Com Anuência	7
Domicílio Bancário Performado	Sem Anuência	6,5
	Com Anuência	9,0
Aval		3
Penhor Mercantil		2
Hipoteca		6
Alienação Fiduciária		7,5
Sem Garantia		0,5

2.2.4 Alguns Conceitos Adicionais

2.2.4.1 Prevalece a maior nota no caso da operação apresentar mais de um tipo de garantia.

2.2.4.2 É necessária a aprovação prévia do sacado, pelo Comitê de Crédito, sempre que houver concentração de sacados acima de 10,00 % (dez por cento) da carteira do cedente.

O Risco da Operação é a média ponderada das Notas obtidas nos Critérios e pode ser convertida em Níveis de Risco, segundo a legislação vigente, determinadas por letras. Este resultado poderá considerar também critérios subjetivos descritos no tópico 2.3 e, nesse caso, somente após considerarmos esses critérios e seu impacto na avaliação obteremos a Nota Final e poderemos traduzi-la para os Níveis de Risco segundo a Tabela de Conversão, do tópico 2.1.4..

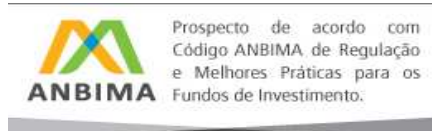
2.3 Critérios subjetivos

2.3.A Critérios subjetivos podem influenciar, positiva ou negativamente, a Avaliação de Risco de Crédito desde que as condições e contexto em que forem verificados sejam completa e adequadamente documentados pelo responsável pela proposta do crédito.

2.3.B A subjetividade pode afetar a Nota Final apurada pela média dos Indicadores e Critérios, respectivamente no Risco do Cliente e no Risco da Operação, em até 20,00% (vinte por cento), desde que essa variação esteja limitada à, no máximo, 2 (dois) Níveis de Risco – letras – estabelecidos pela legislação vigente.

2.3.C O Risco da Operação pode ser bonificado em até 10,00% (dez por cento), no momento da renovação, se houver histórico positivo de liquidez, atendendo à expectativa criada quando da avaliação anterior. A bonificação pode ser continuada a cada renovação de limite, enquanto a experiência positiva de liquidez for mantida. A bonificação não é acumulativa a cada renovação, assim como também não é acumulativa com o impacto da subjetividade no Risco da Operação. Alguns critérios subjetivos são listados abaixo:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



2.3.1 Qualidade dos sócios e avalistas

2.3.1.A A Avaliação do Risco do sócio ou avalista poderá substituir a Avaliação do Risco de Pessoa Jurídica caso a Pessoa Física se sobreponha à Pessoa Jurídica.

2.3.2 Relacionamento

2.3.2.A O relacionamento do cliente com o conglomerado ou diretamente com o Comitê Executivo.

2.3.3 Comportamento histórico

2.3.3.A Comportamento histórico comprovado de pagamentos no conglomerado ou em concorrentes do mercado.

2.3.4 Elevada Sazonalidade

2.3.4.A No caso de elevado grau de sazonalidade a Avaliação de Risco apurada no balanço anual pode ser mantida, não excluindo a necessária análise dos balancetes.

2.3.5 Divergência entre Indicadores e realidade

2.3.5.A Percepção que os Indicadores Financeiros não refletem a realidade da atividade econômica da empresa ou seu "modus operandi".

2.3.6 Interesse estratégico

2.3.6.A Interesse comercial do conglomerado no estabelecimento ou manutenção de relacionamento com o cliente.

2.3.7 Estrutura societária

2.3.7.a Empresa de porte pequeno ou situação financeira não condizente com o proposto, integrante de grupo econômico, pode ter sua nota pautada no consolidado do grupo, desde que a operação seja avalizada pelo controlador na sua pessoa jurídica ou física.

2.3.8 Tradição e história

2.3.8.A Período de existência ou de atividade da empresa.

2.3.1.B Período de participação dos acionistas na empresa.

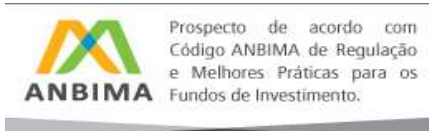
2.3.9. Contexto econômico-financeiro

2.3.9.a Fragilidade ou solidez, decorrente do porte, mercado, região que atua.

2.4 Avaliação do risco de crédito

2.4.a A Avaliação do Risco de Crédito é obtida pela média ponderada das avaliações que resultam no Risco do Cliente e no Risco da Operação. Os pesos para essa ponderação são iguais a 50,00% (cinquenta por cento).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



2.4.b O Quadro exemplificativo abaixo resume e formaliza as etapas da avaliação e é obrigatório em todos os dossiês:

Empresa: ABC Exemplo S.A.		Data Operação 4/6/2005	
Operação: GIRO / DUPL		Data Revisão	
	Risco da Operação	A	Risco do Cliente
	PLR R\$ mil 143.000,0		
	Valor Operado R\$ mil 5.000,0		
RISCO DA OPERAÇÃO		Pontos	Pesos
1. Concentração de Risco	3,5%	7,0	0,2
2. Prazo	90 dias	10,00	0,3
3. Garantia / Modalidade	DPL	8,5	0,5
Risco da Operação {Notas Ponderadas de (1+2+3) / 3}		8,5	8,7
Risco da Operação (com Bônus)			8,7
RISCO DO CLIENTE	Data Base: 31 / 12 / 2004	Pontos	
1. Liquidez Corrente		7,5	
2. Liquidez Corrente Operacional		8,0	
3. Comprometimento Financeiro da Renda Bruta		6,5	
4. Comprometimento Total do Patrimônio Líquido Ajustado		4,5	
5. Comprometimento Financeiro do Patrimônio Líquido Ajustado		3,5	
Risco do Cliente		6,0	
Risco do Cliente (com Bônus)		6,0	
Risco da Operação (com bônus) ponderada (50 %)			4,3
Risco do Cliente (com bônus) ponderado (50 %)			3,0
AValiação do Risco de Crédito			7,3
B			
Comentários / Ponderações do Analista/ Justificativa do Bônus (quando houver):			
Data:	Comercial:	Analista:	

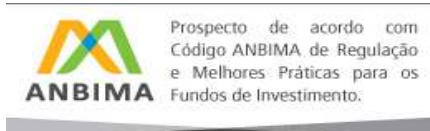
2.5 Limite de Crédito

2.5.1 O Limite de Crédito é um atributo do Cliente e engloba todas as suas operações com o conglomerado. A Divisão de Middle Market, ao encaminhar a sua proposta, e o Departamento de Análise de Crédito, ao realizar sua avaliação, podem encaminhar suas sugestões, entretanto sua definição é da alçada exclusiva do Comitê de Crédito.

2.5.2 O Comitê de Crédito determina o Limite de Crédito e seu Prazo de Validade, após o qual nenhum crédito poderá ser renovado ou concedido exceto se houver nova determinação do Comitê.

2.5.3 O Prazo de Validade máximo para um Limite de Crédito é de 6 (seis) meses, sendo que o Comitê de Crédito tem alçada para determinar prazos inferiores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



3 Aprovação do crédito

Durante as etapas do Processo de Avaliação, o responsável do Departamento de Análise de Crédito elabora sua análise e emite parecer nos documentos Proposta de Limite de Crédito – PLC – que, juntamente com outros documentos relevantes (como o Quadro Resumo supra) compõe o dossiê de análise. O dossiê é submetido ao Superintendente responsável pela operação e, caso aprovado por este, submetido a avaliação do Comitê de Crédito.

4 Atualização da avaliação do risco de crédito

4.1. A Avaliação do Risco de Crédito tem prazo máximo de 6 (seis) meses, sendo alçada do Comitê de Crédito determinar a sua realização em prazo inferior a esse.

4.2. As Divisões Middle Market e o Departamento de Análise de Crédito podem sugerir ao Comitê de Crédito a revisão da Avaliação do Risco de Crédito de um Cliente, motivados por novos fatos conjunturais ou empresariais que, a seu julgamento, justifiquem o fato.

II – Nas OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMO PESSOAL deverá ser observado que os empréstimos/financiamentos poderão ser concedidos para determinado Servidor Público, Aposentado ou Pensionista somente se as parcelas de pagamento do empréstimo/financiamento pretendido forem compatíveis com seus vencimentos, tendo em vista que os convênios celebrados com os Entes Públicos Conveniados estabelecem percentuais máximos da remuneração que podem ser comprometidos com desconto em folha. A definição dos limites leva em consideração todos os valores que já são descontados dos vencimentos. Assim, o Servidor Público deve apresentar documentos que comprovem sua condição de Servidor Público e a existência de margem suficiente para desconto em folha de pagamento.

Artigo 27º: A cobrança e coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS oriundos de OPERAÇÕES DE CRÉDITO serão realizados pelo BANCO, sob a supervisão da ADMINISTRADORA, para que as parcelas das operações bancárias originadas concedidas às Pessoas Físicas e Jurídicas que busquem a obtenção de crédito junto ao Mercado Financeiro, seja realizada. As etapas da cobrança consistem em:

a - ligação ao devedor no 5º (quinto) dia de atraso para informar que o título/parcela está vencido;

b - novo telefonema ao devedor no 9º (nono) dia de atraso;

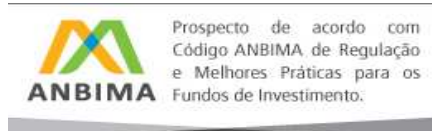
c - emissão de carta de cobrança ao devedor no 15º (décimo quinto) dia de atraso;

d - notificação ao devedor no 30º (trigésimo) dia de atraso; e

e – encaminhamento à área jurídica do Cedente para as providências judiciais cabíveis.

Artigo 28º: A cobrança e coleta dos pagamentos dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS oriundos de OPERAÇÕES DE EMPRÉSTIMOS PESSOAIS ("Cobrança e Coleta") serão feitos pelo BANCO, com o auxílio dos Entes Públicos Conveniados que mantêm com convênio com o BANCO, sob supervisão da ADMINISTRADORA, para que as parcelas dos empréstimos/financiamentos concedidos aos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas sejam descontadas em folha de pagamento. As etapas da cobrança consistem em:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



I - os Entes Públicos Conveniados descontam dos vencimentos dos Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas, no respectivo mês, os valores referentes à(s) parcela(s) do(s) empréstimo(s) vencida(s) no período;

II - os valores descontados são repassados ao BANCO por meio do banco oficial do Ente Público Conveniado, ou de instituição conveniada com este;

III - o repasse mensal para o BANCO pode ser, conforme o Ente Público Conveniado, realizado por uma única ou por várias transferências bancárias;

IV - ao receber os valores, o BANCO os confronta com planilhas previamente elaboradas e enviadas pelos Entes Públicos Conveniados, informando quais Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas terão as parcelas dos empréstimos/financiamentos descontadas de seus vencimentos e quais ficarão inadimplentes. Em geral, a inadimplência decorre de exoneração, morte ou ordem judicial para pagamento de pensão alimentícia que impossibilite o desconto em folha de pagamento, no todo ou em parte, das parcelas do empréstimo;

V - havendo diferenças entre os valores previstos e os recebidos, o BANCO questiona o Ente Público Conveniado e o próprio órgão que determinou o repasse do valor diverso do previsto;

VI - apurada a razão da diferença, é procedido, conforme o caso, o depósito da quantia faltante ou a restituição da quantia excedente; e

VII - os valores decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS recebidos pelo BANCO são, por fim, repassados ao FUNDO, no prazo de até 24 (vinte e quatro) horas, contados de tal recebimento e da efetiva conciliação.

Parágrafo Único: Os créditos inadimplidos serão objeto de cobrança pela ADMINISTRADORA ("Cobrança de Créditos Inadimplidos") que contará com o *know how* do BANCO, que observará os seguintes procedimentos:

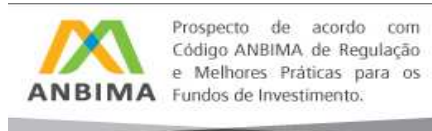
I - se a cobrança amigável é frustrada, a conduta adotada é a de informar o fato ao Serviço de Proteção ao Crédito - SPC, para inscrição do inadimplente e eventual cobrança judicial da quantia devida;

II - se a causa da inadimplência é a morte do Servidor Público, Aposentado ou Pensionista, busca-se cobrar do espólio, ou receber a indenização a ser paga pelo seguro, quando o crédito cedido ao FUNDO seja garantido por seguro; e

III - se a causa da inadimplência é a falta de margem para desconto em folha de pagamento, busca-se renegociar o empréstimo, de modo que as parcelas sejam condizentes com a nova margem do Servidor Público, Aposentado ou Pensionista.

Artigo 29º: No caso de cessão ou alienação dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS referidos no "caput" acima, a Cobrança e Coleta dos pagamentos dos direitos creditórios de que trata o art. 28 "caput" serão realizadas pelo novo titular dos mesmos, deixando, portanto, o BANCO ou o CUSTODIANTE, conforme o caso, salvo manifestação expressa em contrário, de ser o responsável pela cobrança e coleta dos pagamentos dos direitos creditórios.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Parágrafo 1º: Todas as despesas necessárias para a efetivação da Cobrança Extrajudicial e Judicial dos Créditos Inadimplidos serão suportadas diretamente pelo FUNDO, nos termos do Artigo 61 do Regulamento.

Parágrafo 2º: Nas Cobranças de Créditos Inadimplidos extrajudicial e judicial, as respectivas despesas têm o objetivo de promover a salvaguarda e a cobrança dos direitos e prerrogativas decorrentes dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, incluindo todos os custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos de cobrança a que se refere o parágrafo acima.

CAPÍTULO VIII - DA ASSEMBLÉIA GERAL

Artigo 30º: Será de competência privativa da Assembléia Geral de cotistas do FUNDO:

I - tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do FUNDO e deliberar sobre as demonstrações financeiras desse;

II - alterar o regulamento do FUNDO;

III - deliberar sobre a substituição da ADMINISTRADORA;

IV - deliberar sobre a elevação da taxa de administração praticada pela ADMINISTRADORA, inclusive na hipótese de restabelecimento de taxa que tenha sido objeto de redução;

V - deliberar sobre incorporação, fusão, cisão, liquidação ou prorrogação do FUNDO; e

VI – deliberar sobre a alteração da remuneração alvo das cotas seniores e das cotas subordinadas, conforme definido neste Regulamento, na política de investimento do FUNDO e/ou nos suplementos das cotas seniores.

Parágrafo Único: O Regulamento do FUNDO poderá ser alterado, independentemente de Assembléia Geral, sempre que tal alteração decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento às exigências de normas legais ou regulamentares ou de determinação da CVM, devendo ser providenciada, no prazo de 30 (trinta) dias, a necessária comunicação aos cotistas.

Artigo 31º: A Assembléia Geral pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes para exercerem as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do FUNDO, em defesa dos direitos e dos interesses dos cotistas.

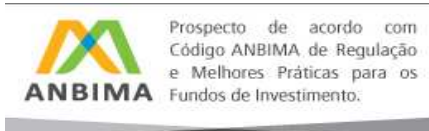
Parágrafo Único: Somente pode exercer as funções de representante de cotistas pessoas física ou jurídica que atendam aos seguintes requisitos:

I - ser cotista ou profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos cotistas;

II - não exercer cargo ou função na ADMINISTRADORA, em seu controlador, em sociedades por ele direta ou indiretamente controladas e em coligadas ou outras sociedades sob controle comum; e

III - não exercer cargo em empresa cedente de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS integrantes da carteira do FUNDO.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Artigo 32º: A convocação da Assembléia Geral de Cotistas do FUNDO far-se-á mediante anúncio publicado no periódico de que trata o artigo 56, parágrafo único deste Regulamento, por meio de carta com aviso de recebimento endereçado a cada cotista ou por correio eletrônico, do qual constarão, obrigatoriamente, o dia, hora e local em que será realizada a Assembléia e ainda, de forma sucinta, os assuntos a serem tratados.

Parágrafo 1º: A convocação da Assembléia Geral deve ser feita com 10 (dez) dias de antecedência, no mínimo, contado o prazo da data de publicação do primeiro anúncio ou do envio de carta com aviso de recebimento ou do correio eletrônico aos cotistas.

Parágrafo 2º: Não se realizando a Assembléia Geral, será publicado novo anúncio de segunda convocação ou novamente providenciado o envio de carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico aos cotistas, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

Parágrafo 3º: Salvo motivo de força maior, a Assembléia Geral realizar-se-á no local onde a ADMINISTRADORA tiver a sede; quando houver necessidade de efetuar-se em outro lugar, os anúncios cartas ou correios eletrônicos endereçados aos cotistas indicarão, com clareza, o lugar da reunião, que, em nenhum caso, poderá ser fora da localidade da sede da ADMINISTRADORA.

Parágrafo 4º: Independentemente das formalidades previstas neste artigo, será considerada regular a Assembléia Geral a que comparecerem todos os cotistas.

Parágrafo 5º: Para efeito do disposto no parágrafo 2º, admite-se que a segunda convocação da Assembléia Geral seja providenciada juntamente com o anúncio, a carta ou correio eletrônico de primeira convocação.

Artigo 33º: Além da reunião anual de prestação de contas, a Assembléia Geral de cotistas pode reunir-se por convocação da ADMINISTRADORA ou de cotistas possuidores de cotas que representem isoladamente ou em conjunto, no mínimo, 5% (cinco por cento) do total das cotas emitidas.

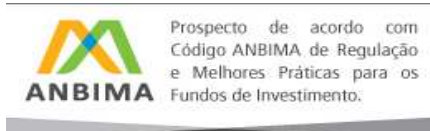
Artigo 34º: Na Assembléia Geral, a ser instalada com a presença de pelo menos um cotista, as deliberações devem ser tomadas pelo critério da maioria de cotas dos cotistas presentes, correspondendo a cada cota um voto, ressalvado o disposto nos parágrafos 1º e 2º deste artigo.

Parágrafo 1º: As deliberações relativas ao inciso I do artigo 30, bem como as deliberações tomadas nas assembléias de que tratam o parágrafo 3º do artigo 61 e o parágrafo 1º do artigo 62, serão tomadas em primeira convocação pela maioria das cotas emitidas e, em segunda convocação, pela maioria das cotas dos presentes.

Parágrafo 2º: Somente podem votar na Assembléia Geral os cotistas do FUNDO, seus representantes legais ou procuradores legalmente constituídos há menos de um ano.

Parágrafo 3º: Não têm direito a voto na assembléia geral a ADMINISTRADORA e seus empregados.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Parágrafo 4º: As deliberações sobre as matérias indicadas no Artigo 30, incisos II, III, IV, V, VI, dependerão de aprovação, em Assembleia Geral, em primeira convocação, de Cotistas que representem 75% (setenta e cinco por cento) da Cotas emitidas com direito a voto nos termos deste Artigo 30 e, em segunda convocação, pela maioria das cotas presentes.

Parágrafo 5º: Não obstante as regras acima estabelecidas, os Cotistas titulares de cotas subordinadas terão direito de vetar, por maioria dos presentes, qualquer deliberação de aumento da taxa de administração prevista no artigo 9º deste Regulamento, bem como a elevação do *benchmark* de rentabilidade das cotas seniores em circulação e/ou a redução do *benchmark* das cotas subordinadas em circulação.

Artigo 35º: As decisões da assembleia geral devem ser divulgadas aos cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias de sua realização, mediante anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do FUNDO, por meio de carta com aviso de recebimento endereçada a cada cotista ou correio eletrônico aos cotistas.

Artigo 36º: As modificações aprovadas pela Assembleia Geral de cotistas passam a vigorar a partir da data do protocolo na CVM dos seguintes documentos:

I – lista de cotistas presentes na assembleia geral;

II – cópia da ata da assembleia geral;

III – exemplar do regulamento, consolidando as alterações efetuadas, devidamente registrado em cartório de títulos e documentos; e

IV – modificações procedidas no prospecto.

CAPÍTULO IX - DA EMISSÃO, DA AMORTIZAÇÃO E DO RESGATE DE COTAS

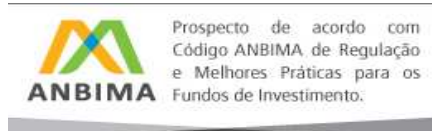
Artigo 37º: As cotas do FUNDO serão de classe sênior ou subordinada, não havendo divisão em subclasses para ambos os casos, ou séries para as cotas subordinadas. Todas as cotas serão escriturais e serão mantidas em contas de depósito em nome de seus titulares. Esta conta de depósito caracteriza a qualidade de cotista. Observado o abaixo disposto, as características, os direitos e obrigações das cotas seniores e subordinadas serão idênticos.

Parágrafo 1º: A quantidade, forma de distribuição e parâmetro de rentabilidade a ser buscado pelo FUNDO para remunerar as cotas seniores de cada emissão/série do FUNDO serão definidos de acordo com o Suplemento de cada emissão/série.

Parágrafo 2º: A quantidade de cotas subordinadas a serem emitidas será definida de acordo com o item 51 abaixo. Todas as cotas subordinadas do FUNDO possuirão, independente de sua data de emissão, um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de 100% (cem por cento) da taxa do CDI.

Parágrafo 3º: Não obstante o *benchmark* previsto no parágrafo acima, na hipótese da remuneração alvo não ser atingida, não será considerado fato relevante a ser comunicado ao cotista subordinado tampouco ensejará evento de avaliação ou de liquidação antecipada do FUNDO.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Artigo 38º: As cotas seniores do FUNDO são avaliadas por empresa classificadora de risco (de *rating*) especializada, conforme detalhado no Prospecto do FUNDO. Esta avaliação é feita periodicamente a cada trimestre.

Parágrafo Único: Caso ocorra o rebaixamento do *rating* das classes de cotas seniores do FUNDO, serão adotados os seguintes procedimentos:

I – comunicação a cada cotista das razões do rebaixamento, através de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do FUNDO ou através de correio eletrônico; e

II – envio a cada cotista de correspondência ou correio eletrônico contendo relatório da empresa de classificação de risco.

Artigo 39º: Ressalvado o disposto no artigo 53 abaixo, a integralização, amortização e o resgate de cotas do FUNDO serão efetuados em débito e crédito em conta corrente, ordem de pagamento, transferência eletrônica disponível - TED, CETIP, ou outro mecanismo de transferência de recursos autorizado pelo Banco Central do Brasil - BACEN. Nestas datas as cotas de mesma classe e série terão valor unitário idêntico entre si.

Parágrafo Único: Para o cálculo do número de cotas a que tem direito o investidor, não serão deduzidas do valor entregue à ADMINISTRADORA quaisquer taxas ou despesas.

Artigo 40º: Na emissão de cotas seniores do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota do dia útil subsequente ao dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

Parágrafo Único: Na emissão de cotas subordinadas do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências.

Artigo 41º: No ato da subscrição das cotas, o subscritor assinará boletim de subscrição, que será autenticado pela ADMINISTRADORA. Do boletim de subscrição constarão as seguintes informações:

I - nome e qualificação do subscritor;

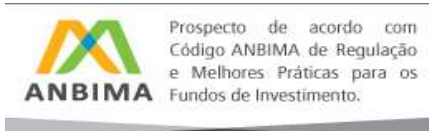
II – quantidade e classe de cotas subscritas; e

III - preço de subscrição e condições para sua integralização.

Artigo 42º: A critério da ADMINISTRADORA, novas cotas do FUNDO, de qualquer classe e independentemente de aprovação dos cotistas, poderão ser emitidas, desde que observados os procedimentos exigidos pela Instrução 356 e os limites estipulados neste Regulamento.

Parágrafo 1º: As novas cotas poderão ser divididas em séries com valores e prazos diferenciados para amortização, resgate e remuneração.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Parágrafo 2º: Sem prejuízo do disposto no "caput", a ADMINISTRADORA, quando da deliberação de emissão de novas cotas por oferta pública, poderá decidir tanto pela realização de oferta nos termos da Instrução CVM n.º 400 de 23 de dezembro de 2003 ("Instrução 400"), tanto como nos termos da Instrução n.º 476 de 16 de janeiro de 2009 ("Instrução 476"), ficando as regras de distribuição estipuladas nos respectivos Suplementos.

Parágrafo 3º: Na emissão de cotas mencionadas no "caput", a ADMINISTRADORA deverá emitir tantas cotas subordinadas quantas sejam necessárias para que seja observada a relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO, nos termos do "caput" do artigo 51 deste Regulamento.

Parágrafo 4º: O saldo não colocado poderá ser cancelado antes do prazo mencionado no parágrafo supra ou a ADMINISTRADORA solicitará prorrogação deste prazo à CVM, nos termos do disposto na legislação.

Parágrafo 5º: Poderá ser realizada a distribuição concomitante de séries distintas de cotas, em quantidades e condições previamente estabelecidas neste Regulamento, no respectivo Suplemento, e, se aplicável, no Prospecto e no Anúncio de Início de Distribuição de Cotas Seniores, nos termos do artigo 20, parágrafo 2º, da Instrução 356.

Parágrafo 6º: Não haverá direito de preferência para os cotistas de quaisquer das séries do FUNDO, na aquisição de cotas de eventuais novas séries de cotas que possam vir a ser emitidas pelo FUNDO.

Artigo 43: Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do FUNDO, encerramento das amortizações de cotas de cada série de cotas seniores ou da liquidação do FUNDO.

Parágrafo 1º: No resgate será utilizado o valor da cota em vigor no dia do pagamento respectivo.

Parágrafo 2º: As cotas subordinadas somente poderão ser amortizadas, total ou parcialmente, ou resgatadas após a amortização total ou parcial, conforme o caso, ou resgate de todas as cotas seniores, conforme disposto neste Regulamento.

Parágrafo 3º: Excetua-se do disposto no parágrafo supra a hipótese de amortização de cotas subordinadas prevista no artigo 47 deste Regulamento.

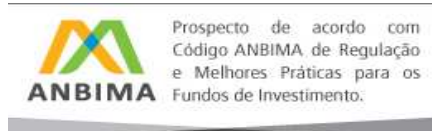
Parágrafo 4º: Por ocasião do resgate de que trata o "caput", a ADMINISTRADORA observará, no que for cabível, os procedimentos definidos no parágrafo quarto do artigo 61 e no artigo 63.

Parágrafo 5º: O FUNDO não efetuará resgates e aplicações em sábados, domingos, ou em dias não úteis.

Parágrafo 6º: Para fins do disposto no parágrafo 5º anterior, entende-se por dia útil aquele definido no parágrafo 1º do artigo 10º deste Regulamento.

Artigo 44º: As cotas do FUNDO poderão ser negociadas em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado, cabendo aos intermediários assegurar que a aquisição de cotas somente seja feita por investidores qualificados.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Artigo 45º: As cotas seniores do FUNDO serão registradas para custódia e negociação nos mercados primário e secundário, na CETIP.

Artigo 46º: A amortização das cotas de quaisquer das séries do FUNDO poderá ocorrer antes dos respectivos prazos de amortização de cotas previstos para cada série, na impossibilidade de enquadramento do FUNDO à sua política de investimentos, em razão da impossibilidade de adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

Parágrafo Único: A antecipação do início da amortização de cotas do FUNDO poderá ser operacionalizada mediante comunicação através de publicação no periódico utilizado para a divulgação de informações do FUNDO ou através de correio eletrônico com 15 (quinze) dias de antecedência em relação à data da efetivação da amortização.

Artigo 47º: Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, estas poderão ser amortizadas até o limite mínimo de que trata o artigo 51 abaixo, observados os seguintes critérios:

I - a partir da data da primeira integralização de cotas do FUNDO, na data do RMV, a ADMINISTRADORA fará a verificação da ocorrência ou não da hipótese de amortização; e

II - as cotas serão amortizadas inclusive visando ao re-equilíbrio da relação e observando, no que couber, as demais disposições deste Capítulo, após a comunicação e a concordância dos cotistas subordinados, desde que não exista pagamento ou obrigação pendente em relação às cotas seniores

Artigo 48º: O FUNDO somente poderá emitir série de cotas seniores, 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 Índice de Solvência, de que trata o artigo 19, seja igual ou superior a 1,00 (um inteiro).

CAPÍTULO X - DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Artigo 49º: Entender-se-á por patrimônio líquido do FUNDO a soma do disponível mais o valor da carteira, mais os valores a receber, menos as exigibilidades.

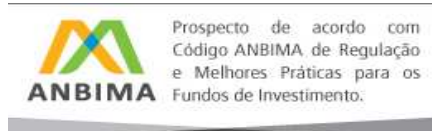
Parágrafo Único: Para efeito da determinação do valor da carteira, devem ser observadas as normas e os procedimentos previstos na legislação em vigor.

Artigo 50º: As cotas do FUNDO serão valoradas todo dia útil.

Parágrafo 1º: Os ativos integrantes da carteira do FUNDO serão avaliados todo dia útil, de acordo com critérios consistentes e passíveis de verificação, amparados por informações externas e internas que levem em consideração aspectos relacionados ao devedor, aos seus garantidores e às características da correspondente operação, conforme a seguinte metodologia de apuração do valor dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e dos ativos financeiros integrantes da carteira:

I - Os ativos adquiridos com a intenção de serem mantidos até o respectivo vencimento deverão ser classificados como "títulos mantidos até o vencimento". Os demais ativos deverão ser classificados na categoria "títulos para negociação";

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



II – Os ativos que têm valor de mercado serão marcados a mercado, nos termos da legislação em vigor, observando-se que:

a) a verificação do valor de mercado dos ativos do FUNDO terá como referência o Manual de Marcação a Mercado do CUSTODIANTE; e

b) na precificação dos ativos deverá ser computada a valorização ou desvalorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa no resultado do período.

III - Os ativos do FUNDO classificados na categoria “títulos mantidos até o vencimento” serão avaliados pelos respectivos custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, computando-se a valorização em contrapartida à adequada conta de receita ou despesa, no resultado do período.

Parágrafo 2º: O descumprimento de qualquer obrigação originária dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS pelos sacados e demais ativos componentes da carteira do FUNDO será atribuído às cotas subordinadas até o limite equivalente à somatória do valor total destas. Uma vez excedido a somatória de que trata este parágrafo, a inadimplência dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO será atribuída às cotas seniores.

Parágrafo 3º: Por outro lado, na hipótese do FUNDO atingir o *benchmark* das cotas seniores, conforme definido na Política de Investimento, a rentabilidade a ele excedente será atribuída às cotas subordinadas, razão pela qual estas cotas poderão apresentar valores diferentes das cotas seniores.

Parágrafo 4º: Na hipótese de toda a rentabilidade excedente exceder também o *benchmark* das cotas subordinadas, conforme definido na Política de Investimento, os cotistas do FUNDO titulares de cotas subordinadas farão jus a qualquer rentabilidade superior aos *benchmarks* definidos para as classes de suas cotas.

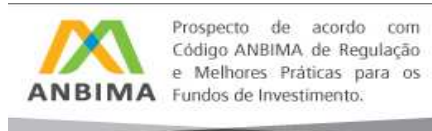
Artigo 51º: Em conformidade com o artigo 24, inciso XV, da Instrução 356, com redação dada pela Instrução 393, e enquanto existirem cotas seniores em circulação, o percentual mínimo de cotas subordinadas será equivalente a, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do FUNDO. Isto quer dizer que o FUNDO deverá ter 50% (cinquenta por cento) de seu patrimônio representado por cotas subordinadas. Esta relação será apurada diariamente e será acessível aos cotistas do FUNDO, mensalmente, através do site da ADMINISTRADORA (www.bcsul.com.br).

Parágrafo Único: Na hipótese de inobservância do percentual mencionado no "caput", com cotas subordinadas representando, por mais de 10 (dez) dias corridos, menos que 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do FUNDO, serão adotados os seguintes procedimentos:

I - A ADMINISTRADORA comunicará, imediatamente, tal ocorrência ao BANCO, bem como as empresas do mesmo Grupo Econômico, através do envio de correspondência ou de correio eletrônico, pela qual:

- c) noticiará o fato e solicitará ao BANCO e às empresas do mesmo Grupo Econômico, que providenciem o restabelecimento da relação mínima dentro de um prazo de 30 (trinta) dias corridos contados do recebimento da comunicação, e;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- d) informará ao BANCO e às empresas do mesmo Grupo Econômico o número mínimo de cotas subordinadas e os respectivos valores para subscrição, que deverão ser subscritas para que se possa restabelecer o percentual fixado no "caput".

II - O BANCO, ou as empresas do mesmo Grupo Econômico, deverão, conjunta ou isoladamente, subscrever, dentro do prazo mencionado no inciso I deste parágrafo, tantas cotas subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer a relação mínima entre patrimônio líquido e cotas seniores mencionada no "caput".

III - Na hipótese de a ADMINISTRADORA verificar que, decorrido o prazo do inciso II deste parágrafo, não se alcançou o restabelecimento da relação entre o valor das cotas seniores e o patrimônio líquido do FUNDO, quer em virtude da não subscrição, por parte do BANCO ou das empresas do mesmo Grupo Econômico, de um número de cotas subordinadas suficientes para atender ao disposto no inciso II deste parágrafo quer por qualquer outro motivo, deverá convocar a Assembléia Geral de Cotistas para deliberar sobre:

- a) providências a serem tomadas pela ADMINISTRADORA;
- b) substituição da ADMINISTRADORA no exercício das funções em relação ao FUNDO; e/ou
- c) pela liquidação antecipada do FUNDO.

Artigo 52º: Apenas as cotas seniores serão distribuídas publicamente.

Artigo 53º: Será admitida a integralização, amortização e resgate de cotas subordinadas do FUNDO em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

Parágrafo único: Será admitida apenas a integralização em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS que se enquadrem na política de investimento do FUNDO. Nesta hipótese, serão observados os critérios estabelecidos pela ADMINISTRADORA, bem como no Anúncio de Início de Distribuição de Cotas e no Boletim de Subscrição, ficando, desde já definido, que a integralização das cotas deverá ser realizada nos termos da legislação aplicável ao caso.

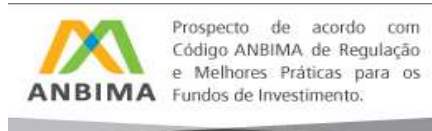
Artigo 54º: O preço de subscrição das cotas poderá contemplar ágio ou deságio sobre o valor previsto para amortização, desde que uniformemente aplicado para todos os subscritores e apurado através de procedimento de descoberta de preço em mercado organizado.

CAPÍTULO XI - DOS ENCARGOS DO FUNDO

Artigo 55º: Constituem encargos do FUNDO, além da remuneração dos serviços de administração e de distribuição de cotas do FUNDO, as seguintes despesas, que podem ser debitadas pela ADMINISTRADORA:

- a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do FUNDO;
- b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas neste Regulamento ou na regulamentação pertinente;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



- c) despesas com correspondências de interesse do FUNDO, inclusive comunicações aos cotistas;
- d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do FUNDO e 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 de cotistas;
- h) taxas de custódia de ativos do FUNDO;
- i) despesas com a contratação de agência classificadora de risco;
- j) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos cotistas, como representante dos cotistas; e
- l) despesa com a taxa de registro e anuidade devida às bolsas de Valores ou qualquer outra entidade do mercado de balcão organizado em que o FUNDO tenha suas cotas admitidas à negociação.

Parágrafo Único: As despesas decorrentes de serviços de consultoria relativamente à análise e seleção dos ativos e modalidades para integrarem a carteira do FUNDO, bem como quaisquer outras não previstas como encargos do FUNDO devem correr por conta da ADMINISTRADORA, observado o disposto no parágrafo 2º do artigo 10º acima.

CAPÍTULO XIII - DA PUBLICIDADE E DA REMESSA DE DOCUMENTOS

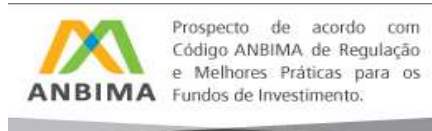
Artigo 56º: A ADMINISTRADORA irá divulgar, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao FUNDO, tal como a eventual alteração da classificação de risco do FUNDO ou dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos integrantes da respectiva carteira, de modo a garantir a todos os cotistas acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à respectiva permanência no mesmo, se for o caso.

Parágrafo Único: A divulgação das informações previstas neste artigo deve ser feita por meio de publicação no DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços, que é o periódico utilizado para a divulgação de informações do FUNDO ou através de correio eletrônico, e mantida disponível para os cotistas na sede e agências da ADMINISTRADORA e nas instituições que coloquem as cotas do FUNDO.

Artigo 57º: A ADMINISTRADORA deve, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos cotistas, em sua sede e dependências, informações sobre:

- I - o número de cotas de propriedade de cada um e o respectivo valor;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



II - a rentabilidade do FUNDO, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e

III - o comportamento da carteira de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS e demais ativos do FUNDO, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

Artigo 58º: A ADMINISTRADORA deve colocar as demonstrações financeiras do FUNDO à disposição de qualquer interessado que as solicitar, observados os seguintes prazos máximos:

I - de 20 (vinte) dias após o encerramento do período a que se referirem, em se tratando de demonstrações financeiras mensais; e

II - de 60 (sessenta) dias após o encerramento de cada exercício social, em se tratando de demonstrações financeiras anuais.

Artigo 59º: As demonstrações financeiras do FUNDO estarão sujeitas às normas de escrituração expedidas pela CVM e serão auditadas por auditor independente registrado na CVM.

Parágrafo 1º: O exercício social do FUNDO tem duração de 1 (um) ano, com início em 1º de janeiro e término em 31 de dezembro de cada ano.

Parágrafo 2º: Enquanto a CVM não editar as normas referidas no "caput", aplicam-se ao FUNDO as disposições do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF, editado pelo Banco Central do Brasil.

CAPÍTULO XIV – LIQUIDAÇÃO DO FUNDO

Artigo 60º: O FUNDO será liquidado por ocasião do término do seu prazo de duração.

Artigo 61º: Poderá haver a liquidação antecipada do FUNDO nas seguintes situações (os "Eventos de Liquidação"):

I - por deliberação de assembléia geral de cotistas, nas hipóteses descritas nos artigos 53, parágrafo único, III, letra "c" e artigo 8º, II, "b", ambos deste Regulamento;

II - se o FUNDO mantiver patrimônio líquido médio inferior a R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais), pelo período de 3 (três) meses consecutivos e não for incorporado a outro FUNDO de Investimento em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS;

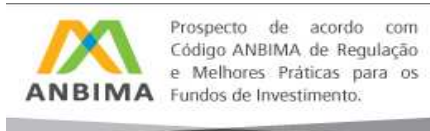
III - caso seja deliberado em Assembléia Geral que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação;

IV - caso o Contrato de Cessão seja, por qualquer motivo, resilido;

V - caso o BANCO deixe de comunicar à ADMINISTRADORA e/ou ao CUSTODIANTE a ocorrência de um Evento de Avaliação;

VII - se houver amortização de cotas subordinadas em desacordo com o disposto no Regulamento; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



VIII – se houver decretação de Intervenção, Liquidação Extrajudicial ou Regime Especial de Administração Temporária – RAET do BANCO, ou de qualquer uma das empresas de seu Grupo Econômico.

Parágrafo 1º: Nas hipóteses do inciso I supra, se a decisão Assembléia Geral for a de não liquidação do FUNDO, fica desde já assegurado o resgate das cotas seniores dos cotistas dissidentes que o solicitarem, pelo valor das mesmas.

Parágrafo 2º: Na ocorrência de liquidação antecipada do FUNDO, as cotas poderão ser resgatadas em DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, devendo ser observado, no que couber, as disposições do artigo 50 deste Regulamento.

Parágrafo 3º: Na ocorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação Antecipada, independentemente de qualquer procedimento adicional, a ADMINISTRADORA deverá: i) notificar os Cotistas; ii) suspender imediatamente o pagamento de qualquer parcela de amortização em andamento, se houver, e os procedimentos de aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS; e iii) dar início aos procedimentos de liquidação antecipada de cotas do FUNDO definidos no parágrafo 4º abaixo. A ADMINISTRADORA deverá convocar, no prazo de 5 (cinco) dias, uma Assembléia Geral, a ser realizada num prazo não superior a 20 (vinte) dias, para que os cotistas deliberem, uma vez observado o disposto no parágrafo 1º do artigo 34, sobre as medidas que serão adotadas visando preservar seus direitos, suas garantias e prerrogativas, observando o direito de resgate dos cotistas dissidentes de que trata o parágrafo 1º deste artigo.

Parágrafo 4º: Após o pagamento das despesas e encargos do FUNDO, será pago aos titulares de cotas seniores, se o patrimônio do FUNDO assim permitir, o valor apurado conforme o artigo 50 deste Regulamento, em vigor na própria data de liquidação, proporcionalmente ao valor das cotas. O total do eventual excedente, após o pagamento aos titulares das cotas seniores, será pago aos titulares de cotas subordinadas, conforme a respectiva quantidade de cotas de cada titular.

Parágrafo 5º: A ADMINISTRADORA poderá ainda alienar parte ou a totalidade dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS de titularidade do FUNDO, pelo respectivo valor, apurado com observância ao que dispõe o artigo 50, acrescido de todos os custos e despesas necessários para a liquidação e extinção do FUNDO, devendo utilizar os recursos da eventual alienação no resgate das cotas seniores e cotas subordinadas.

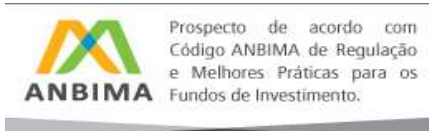
Parágrafo 6º: A liquidação do FUNDO será gerida pela ADMINISTRADORA, observando:

- i) as disposições deste Regulamento ou o que for deliberado na Assembléia Geral; e
- ii) que cada cota de determinada classe será conferido tratamento igual ao conferido às demais cotas de mesma classe.

CAPÍTULO XV – EVENTOS DE AVALIAÇÃO

Artigo 62º: Na hipótese de ocorrência das situações a seguir descritas (os “Eventos de Avaliação”), caberá à ADMINISTRADORA, ao CUSTODIANTE, ou aos cotistas interessados, convocar uma Assembléia Geral de Cotistas para que esta, após apresentação das situações da carteira pela ADMINISTRADORA, delibere sobre a continuidade do FUNDO ou sua liquidação antecipada, e conseqüente definição de cronograma de pagamentos dos cotistas:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



I - inobservância pela ADMINISTRADORA de seus deveres e obrigações previstas no Capítulo II deste Regulamento, que não seja um evento de Liquidação Antecipada, verificada pelo CUSTODIANTE;

II - renúncia da ADMINISTRADORA à administração do FUNDO;

III - inobservância pelo CUSTODIANTE de seus deveres e obrigações previstos nos parágrafos 2º e 3º, do artigo 2º deste Regulamento, desde que, notificado pela ADMINISTRADORA para sanar ou justificar o descumprimento, não o faça no prazo de 48 (quarenta e oito) horas do recebimento da referida notificação;

IV - aquisição reiterada, pela ADMINISTRADORA, de direitos creditórios em desacordo com os critérios de elegibilidade, verificada pelo CUSTODIANTE;

V - rebaixamento da classificação de risco inicial de qualquer Série de cotas do FUNDO em dois níveis, considerando-se a tabela da Agência Classificadora de Risco;

VI - não subscrição, por qualquer motivo, pelo BANCO, uma vez decorrido o prazo de que trata a alínea "a" do inciso I, do parágrafo único, do artigo 51, de tantas cotas subordinadas quantas sejam necessárias para restabelecer a relação mínima entre patrimônio líquido e cotas seniores mencionada no "caput" do referido artigo 51 deste Regulamento; e

VII - inobservância pelo BANCO dos deveres e das obrigações previstas no Contrato de Custódia com relação à cobrança dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, desde que, se notificado pela Instituição ADMINISTRADORA para sanar ou justificar o descumprimento, o BANCO não o fizer no prazo de 10 (dez) dias, contados do recebimento da referida notificação;

VIII - não pagamento, nas datas de amortização, do valor integral da amortização de qualquer Série das cotas seniores;

IX - caso a Agência Classificadora de Risco não divulgue a atualização trimestral da classificação de risco referente às cotas seniores por prazo igual ou superior a 60 (sessenta) dias;

X - renúncia do CUSTODIANTE;

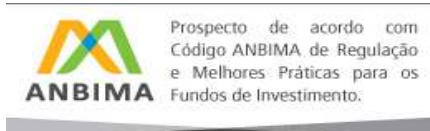
XI - caso o BANCO deixe de atender aos valores mínimos de capital e patrimônio líquido ajustado, na forma como dispõe a Resolução 2.099, de 26 de agosto de 1999, do Banco Central do Brasil, por três meses consecutivos, por ocasião da verificação mensal do desempenho da Carteira dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS pela ADMINISTRADORA;

XII - Rescisão do Contrato de Cessão;

XIII - caso a "Taxa DI", divulgada pela CETIP (CDI Extra Grupo) seja maior ou igual a 130% (cento e trinta por cento) da Taxa DI do dia útil imediatamente anterior;

XIV - se houver rescisão do Contrato de Custódia, ou do contrato de guarda dos documentos que amparam os DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, se houver, e não tenha sido deliberado pelos cotistas, reunidos em Assembléia Geral, a escolha de um novo custodiante para o FUNDO no prazo de 30 (trinta) dias;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



XV – caso o FUNDO deixe de atender ao Índice de Solvência ou ao RC, e i) tal evento não seja sanado ou ii) não tenham sido iniciados os procedimentos de reenquadramento definidos neste Regulamento, até a data do RMV seguinte à data do RMV em que se verificar o tal desenquadramento; e

XVI – caso, na forma do artigo 16 deste Regulamento, o NA-0, NA-30, NA-120 ou NA-180 da totalidade da carteira de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS apurado pela ADMINISTRADORA em 3 (três) datas do RMV consecutivas, seja superior a, respectivamente, 20,00% (vinte por cento), 10,00% (dez por cento), 3,00% (três por cento) e 2,00% (dois por cento).

Parágrafo 1º: Na ocorrência de quaisquer dos Eventos de Avaliação, a ADMINISTRADORA suspenderá imediatamente o pagamento pela amortização de cotas subordinadas ainda em aberto, se houver, e os procedimentos de aquisição de DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS. Concomitantemente, a ADMINISTRADORA deverá convocar, no prazo de 5 (cinco) dias, uma Assembléia Geral, a ser realizada num prazo não superior a 20 (vinte) dias, para que seja avaliado o grau de comprometimento do FUNDO.

Parágrafo 2º: Uma vez observado o disposto no parágrafo 1º do artigo 34, caso a Assembléia Geral decida que qualquer dos Eventos de Avaliação constitui um Evento de Liquidação, a ADMINISTRADORA deverá implementar os procedimentos definidos nos parágrafos 2º a 6º do artigo 61, incluindo a convocação de nova Assembléia Geral.

Artigo 63º: Na hipótese de liquidação do FUNDO, os titulares de cotas seniores terão o direito de partilhar o patrimônio na proporção dos valores previstos para amortização ou resgate da respectiva série e no limite desses mesmos valores, na data de liquidação, sendo vedado qualquer tipo de preferência, prioridade ou subordinação entre os titulares de cotas seniores.

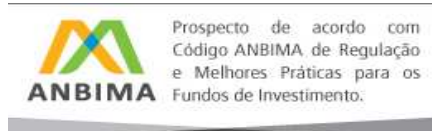
CAPÍTULO XVI - DISPOSIÇÕES FINAIS

Artigo 64º: Fica eleito o foro da comarca da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com expressa renúncia a qualquer outro, por mais privilegiado que possa ser, para propositura de quaisquer ações judiciais relativas ao FUNDO ou a questões decorrentes da aplicação deste Regulamento.

Rio de Janeiro, RJ, 15 de agosto de 2011

CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
ADMINISTRADORA

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



ANEXO I

PARÂMETROS INDICADOS PARA DETERMINAR A AMOSTRA DOS RECEBÍVEIS

1. O Custodiante deve analisar trimestralmente a documentação que evidencia o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, numa data-base pré-estabelecida, sendo que nesta data-base será selecionada uma amostra aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas, baseado numa distribuição binomial aproximada a uma distribuição normal com 95% (noventa e cinco por cento) de nível de confiança, visando à margem de erro de 10% (dez por cento), independentemente de quem sejam os Clientes dos respectivos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS selecionados;

2. O escopo da análise da documentação que evidencia o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS contempla a verificação da existência dos Documentos Comprobatórios correspondentes, o qual segue abaixo detalhado:

- 2.1 - Obtenção de base de dados analítica por recebível;
- 2.2 - Seleção de uma amostra de acordo com a fórmula abaixo;
- 2.3 - Verificação física dos contratos devidamente formalizados junto ao Fiel Depositário;
- 2.4 - Verificação da documentação acessória representativa dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS (identificação pessoal, comprovante de residência, comprovante de entrega de mercadorias, etc.);
- 2.5 - Verificação do registro de gravame do bem objeto do financiamento;
- 2.6 - Evidenciação do atendimento às políticas de cobrança administrativa para recebíveis vencidos e não liquidados;
- 2.7 - Verificação das condições de guarda física da documentação comprobatória junto ao Fiel Depositário.

3. Para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, o Custodiante, sob sua responsabilidade, poderá contratar consultoria especializada para prestar os serviços de análise por amostragem dos DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS.

Fórmula para seleção da amostra:

$$n_0 = \frac{1}{\xi_0^2} \quad A = \frac{N \times n_0}{N + n_0}$$

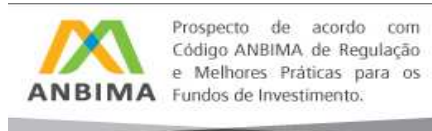
ξ_0 : Erro Estimado

A : Tamanho da Amostra

N : População Total

n_0 : Fator Amostral

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



SUPLEMENTO Nº 03 – 3ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

Suplemento nº 3 referente à 3ª Série emitida nos termos do regulamento do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO ("FUNDO"), registrado no 1º Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante, inscrito no CNPJ sob o nº 07.766.151/0001-02 e administrado pela CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS.

1. **PRAZO.** O prazo de duração da 3ª Série é de 48 (quarenta e oito) meses, contados da data da primeira integralização de cotas seniores do FUNDO.

2. **BENCHMARK.** As cotas seniores da 3ª Série possuem um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de IPCA + 9% a.a. (nove por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANDIMA - Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro ("ANDIMA"). As cotas subordinadas possuirão o *benchmark* de rentabilidade conforme definido no parágrafo 2º do item 37 do regulamento do FUNDO.

2.1. Para os casos em que seja necessária a utilização de projeção do IPCA para o cálculo do *benchmark*, o índice utilizado será o publicado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANDIMA ("IPCA Projeção"), conforme disponível no endereço www.andima.com.br.

2.2. Não obstante o acima disposto, não existe qualquer promessa do FUNDO, da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE acerca da rentabilidade das aplicações dos recursos do FUNDO.

3. **AVALIAÇÃO DE RISCO – RATING.** As cotas seniores da 3ª Série obtiveram da Agência Classificadora de Risco do FUNDO, a STANDARD & POOR'S RATING SERVICES, a classificação de risco inicial de brAAf.

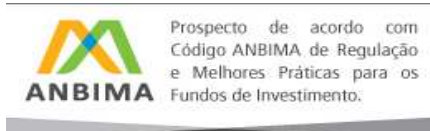
4. **QUANTIDADE.** Serão emitidas até 50.000 (cinquenta mil) cotas seniores, com um valor inicial, na Data de Emissão das cotas da 3ª Série, de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada.

5. **VALOR DE EMISSÃO.** O valor mínimo de subscrição de cotas seniores e subordinadas no período de distribuição da 3ª Série é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), não havendo limite máximo de subscrição por investidor.

6. **VALOR DE SUBSCRIÇÃO.** Na subscrição de cotas seniores do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota de mesma classe do dia subsequente à efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências, observando o Boletim de Subscrição.

7. **DISTRIBUIÇÃO.** A distribuição da 3ª Série de Cotas do FUNDO, colocadas na forma de oferta pública com esforços restritos, conforme previsto na Instrução CVM 476, de 16 de janeiro de 2009, será realizada, em regime de melhores esforços, pela CRUZEIRO DO SUL S.A. DTVM, instituição financeira, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, nº 231, 24º andar, parte, Centro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 62.382.908/0001-64, na qualidade de Coordenador Líder responsável pela oferta ("Coordenador Líder"), bem como pelo BANCO DO NORDESTE DO BRASIL S.A., instituição financeira, com sede na Avenida Paranjana, n.º 5.700, Fortaleza, Ceará, inscrita no CNPJ/MF sob n.º

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



07.237.373/0001-20, na qualidade de coordenador responsável pela oferta ("Coordenador"), sendo que a busca e oferta estarão limitada a 50 (cinquenta) investidores que sejam considerados investidores qualificados e estejam enquadrados no Público Alvo do FUNDO. Desta forma, a oferta das cotas da 3ª série está dispensada de registro perante a CVM e a posterior negociação das cotas pelos subscritores ficarão sujeitas às restrições previstas na ICVM 476, ou seja, somente poderão ser negociadas em mercado secundário após 90 (dias) contados da subscrição.

7.1. A subscrição das cotas da 3ª série estará limitada a 20 (vinte) investidores, conforme estipulado na Instrução CVM nº 476, sendo que Fundos de Investimento sob mesma gestão serão considerados em conjunto.

7.2. A ADMINISTRADORA deverá observar a Razão de Garantia, definida no Artigo 51 deste Regulamento.

8. AMORTIZAÇÃO E RESGATE. A partir do 24º mês contado da data da primeira integralização de cotas seniores, inclusive, as cotas seniores da 3ª Série do FUNDO terão seus valores de principal investido e rendimentos amortizados semestralmente, conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

24º mês	30º mês	36º mês	42º mês	48º mês
1/5	1/4	1/3	1/2	1/1

8.1. A amortização das cotas seniores da 3ª Série somente poderá ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do FUNDO à sua política de investimentos em razão da impossibilidade de adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, nos termos do Regulamento.

8.2. O pagamento das amortizações deverá ser feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

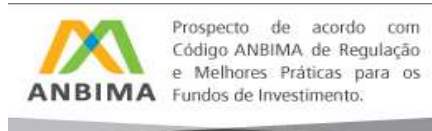
8.3. O resgate das cotas seniores ocorrerá no 48º mês, no dia 15, contado da data da primeira integralização de cotas seniores da 3ª Série. Se a data prevista para pagamento do resgate cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

8.4. O pagamento das amortizações e do resgate mencionados nos itens 8.1, 8.2 e 8.3, acima, corresponderá ao pagamento proporcional de principal e rendimentos acrescidos de eventual ajuste de remuneração, conforme definição abaixo.

8.5. Ajuste de Remuneração. É o valor, conforme calculado pelo CUSTODIANTE no dia útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *Benchmark* aplicado sobre o valor principal e 120% a.a. (cento e vinte por cento) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª integralização ou a última amortização, conforme o caso.

9. Reserva de Amortização. Na forma do artigo 17 do Regulamento, para a 3ª série de cotas do FUNDO, a ADMINISTRADORA manterá Reserva de Amortização, que observará, obrigatoriamente, os seguintes critérios:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



I - até o 60º (sexagésimo) dia anterior a cada data de amortização, o valor de resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, projetado até a referida data de amortização, deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado de amortização para a referida data; e

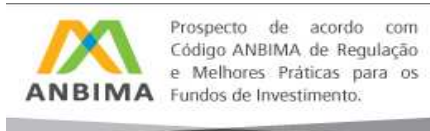
II - para a constituição da Reserva de Amortização, deverá privilegiar a aquisição de Outros Ativos remunerados a taxas pós-fixadas e cujas datas de vencimento ou resgate, bem como sua liquidez de mercado, permitam o pagamento tempestivo das parcelas de amortização.

9.1. Se a Reserva de Amortização, mencionada no "caput", deixar de atender ao limite de enquadramento descrito no inciso I do "caput" deste item, a ADMINISTRADORA, por conta e ordem do FUNDO, deverá interromper imediatamente a aquisição de novos direitos de crédito e destinar todos os recursos do FUNDO, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Amortização. A ADMINISTRADORA somente interromperá tal procedimento quando, conforme o caso, o valor de saque, resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, livres de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, seja equivalente ao Valor de Amortização.

10. Índice de Cotas Subordinadas ("IQSB"). Exclusivamente para os efeitos do disposto do Artigo 14, parágrafo 4º, o benchmark para o cálculo do IQSB deverá ser considerado de 120% (cento e vinte por cento) do CDI.

Termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



SUPLEMENTO Nº 04 – 4ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

Suplemento nº 4 referente à 4ª série de cotas seniores emitida nos termos do regulamento do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO (o “FUNDO”) (a “4ª Série”), registrado no 1º Registro de Títulos e Documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, do qual este Suplemento é parte integrante, inscrito no CNPJ sob o nº 07.766.151/0001-02 e administrado pela CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, Av. Presidente Wilson, nº 231, 24º andar, parte, Centro, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64 (a “ADMINISTRADORA”).

1. **PRAZO.** O prazo de duração da 4ª Série é de 54 (cinquenta e quatro) meses, contados da data da primeira integralização de cotas seniores da presente Série no FUNDO.

2. **BENCHMARK.** As cotas seniores da 4ª Série possuem um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de IPCA + 8,0% a.a. (oito por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANDIMA - Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro (“ANDIMA”). As cotas subordinadas possuirão o *benchmark* de rentabilidade conforme definido no parágrafo 2º do artigo 37 do regulamento do FUNDO.

2.1. Para os casos em que seja necessária a utilização de projeção do IPCA para o cálculo do *benchmark*, o índice utilizado será o publicado pelo Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANDIMA (o “IPCA Projeção”), conforme disponível no endereço www.andima.com.br.

2.2. Não obstante o acima disposto, não existe qualquer promessa do FUNDO, da ADMINISTRADORA ou do CUSTODIANTE acerca da rentabilidade das aplicações dos recursos do FUNDO.

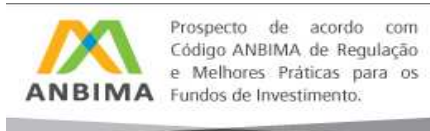
3. **AVALIAÇÃO DE RISCO – RATING.** As cotas seniores da 4ª Série obtiveram da Agência Classificadora de Risco do FUNDO, a AUSTIN RATING, a classificação de risco definitiva de AA+. Não obstante, a ADMINISTRADORA poderá adicionalmente contratar, a seu exclusivo critério, uma outra agência de classificação de risco para análise e classificação de risco das cotas seniores da 4ª Série. Nesta hipótese, deverá a ADMINISTRADORA divulgar no Prospecto do FUNDO o relatório da agência adicionalmente contratada.

4. **QUANTIDADE.** Serão emitidas até 30.000 (trinta mil) cotas seniores, com um valor inicial, na Data de Emissão das cotas da 4ª Série, de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada, perfazendo um montante total estimado em R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais).

5. **VALOR DE EMISSÃO.** O valor mínimo de subscrição de cotas seniores e subordinadas no período de distribuição da 4ª Série é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), não havendo limite máximo de subscrição por investidor.

6. **VALOR DE SUBSCRIÇÃO.** Na subscrição de cotas seniores do FUNDO deve ser utilizado o valor da cota de mesma classe do dia subsequente à efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à ADMINISTRADORA, em sua sede ou dependências, observando o Boletim de Subscrição.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



7. DISTRIBUIÇÃO. A distribuição da 4ª Série de Cotas do FUNDO, colocadas na forma de oferta pública, conforme previsto na Instrução CVM 400, de 29 de dezembro de 2003, será realizada, em regime de melhores esforços, pela ADMINISTRADORA, na qualidade de Coordenador Líder responsável pela oferta (a "Coordenadora Líder").

7.1. A ADMINISTRADORA deverá observar a Razão de Garantia, definida no artigo 51 deste Regulamento.

8. AMORTIZAÇÃO E RESGATE. A partir do 42º mês contado da data da primeira integralização de cotas seniores, inclusive, as cotas seniores da 4ª Série do FUNDO terão seus valores de principal investido e rendimentos amortizados trimestralmente, conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

42º mês	45º mês	48º mês	51º mês	54º mês
1/5	1/4	1/3	1/2	1/1

8.1. A amortização das cotas seniores da 4ª Série somente poderá ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do FUNDO à sua política de investimentos em razão da impossibilidade de adquirir DIREITOS CREDITÓRIOS ELEGÍVEIS, nos termos do Regulamento.

8.2. O pagamento das amortizações deverá ser feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

8.3. O resgate das cotas seniores ocorrerá no 54º mês, no dia 15, contado da data da primeira integralização de cotas seniores da 4ª Série. Se a data prevista para pagamento do resgate cair em dia não útil na praça em que a ADMINISTRADORA está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

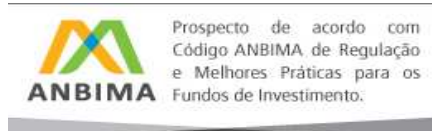
8.4. O pagamento das amortizações e do resgate mencionados nos itens 8.1, 8.2 e 8.3, acima, corresponderá ao pagamento proporcional de principal e rendimentos acrescidos de eventual ajuste de remuneração, conforme definição abaixo.

9. AJUSTE DE REMUNERAÇÃO. É o valor, conforme calculado pelo CUSTODIANTE no dia útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *Benchmark* aplicado sobre o valor principal e 13,70% a.a. (treze vírgula setenta por cento ao ano) aplicado sobre o valor principal, no período acumulado desde a 1ª integralização ou a última amortização, conforme o caso.

10. RESERVA DE AMORTIZAÇÃO. Na forma do artigo 17 do Regulamento, para a 4ª série de cotas do FUNDO, a ADMINISTRADORA manterá Reserva de Amortização, que observará, obrigatoriamente, os seguintes critérios:

I - até o 60º (sexagésimo) dia anterior a cada data de amortização, o valor de resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, projetado até a referida data de amortização, deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado de amortização para a referida data; e

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



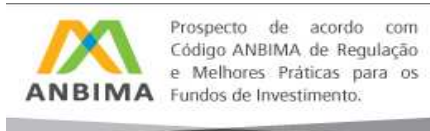
II - para a constituição da Reserva de Amortização, deverá privilegiar a aquisição de Outros Ativos remunerados a taxas pós-fixadas e cujas datas de vencimento ou resgate, bem como sua liquidez de mercado, permitam o pagamento tempestivo das parcelas de amortização.

10.1. Se a Reserva de Amortização, mencionada no "caput", deixar de atender ao limite de enquadramento descrito no inciso I do "caput" deste item, a ADMINISTRADORA, por conta e ordem do FUNDO, deverá interromper imediatamente a aquisição de novos direitos de crédito e destinar todos os recursos do FUNDO, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Amortização. A ADMINISTRADORA somente interromperá tal procedimento quando, conforme o caso, o valor de saque, resgate e/ou alienação dos Outros Ativos segregados na Reserva de Amortização, livres de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, seja equivalente ao Valor de Amortização.

11. ÍNDICE DE COTAS SUBORDINADAS ("IQSB"). Exclusivamente para os efeitos do disposto do artigo 14, parágrafo 4º, o benchmark para o cálculo do IQSB deverá ser considerado de 120% (cento e vinte por cento) do CDI.

Termos e condições definidos no Regulamento terão o mesmo significado ali atribuído quando utilizados neste Suplemento.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



ANEXO II – INSTRUMENTO PARTICULAR DE DELIBERAÇÃO DA 4ª SÉRIE

**INSTRUMENTO PARTICULAR DE DELIBERAÇÃO DE EMISSÃO DA 4ª SÉRIE DE COTAS
SENIORES DO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX
MULTICRED FINANCEIRO
CNPJ/MF nº 07.766.151/0001-02**

CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS, instituição financeira, com sede na Avenida Presidente Wilson, n.º 231, 24º andar, Centro, Rio de Janeiro, RJ, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.382.908/0001-64, na qualidade de administradora ("Administradora") do **FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**, inscrito no CNPJ/MF sob o n.º 07.766.151/0001-02 (o "Fundo"):

CONSIDERANDO que, nos termos do art. 42º do regulamento do Fundo, devidamente aprovado em 28 de fevereiro de 2011, registrado no 1º Registro de Títulos e Documentos do Rio de Janeiro, RJ, em 02 de março de 2011, sob n.º 1744168 (o "Regulamento"), a Administradora pode, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, emitir novas cotas do Fundo, desde que observados os procedimentos exigidos pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 356, de 17 de dezembro de 2001, conforme alterada, e os limites estipulados no Regulamento;

CONSIDERANDO que a Administradora deseja realizar a emissão pública da 4ª Série de cotas seniores do Fundo (as "Cotas Seniores"), de até 30.000 (trinta mil) novas Cotas Seniores, no valor de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) cada uma, cujas demais características encontram-se descritas na minuta do Suplemento n.º 4 ao Regulamento (o "Suplemento"), o qual segue anexo ao presente instrumento;

RESOLVE a Administradora retificar e ratificar o Regulamento, nos termos a seguir explicitados, para acrescentar o Suplemento, a fim de promover a devida emissão dos referidos valores mobiliários:

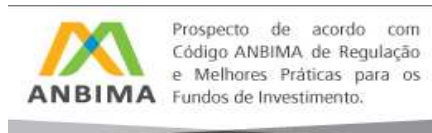
1) Fica aprovada a emissão da 4ª Série de Cotas Seniores, com até 30.000 (trinta mil) cotas seniores, com um valor inicial de R\$ 10.000,00 (dez mil reais) cada, nos termos do Suplemento anexo ao presente instrumento e que passa a ser parte integrante do Regulamento.

2) Devido ao fechamento do periódico "Jornal da Manhã", o periódico a ser utilizado pelo Fundo para a divulgação de suas informações, nos termos do art. 56, parágrafo único, será o DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços. Assim, o referido artigo passará a ter a seguinte redação:

"Parágrafo Único: A divulgação das informações previstas neste artigo deve ser feita por meio de publicação no DCI – Diário do Comércio, Indústria e Serviços, que é o periódico utilizado para a divulgação de informações do **FUNDO** ou através de correio eletrônico, e mantida disponível para os cotistas na sede e agências da **ADMINISTRADORA** e nas instituições que coloquem as cotas do **FUNDO**."

A Administradora enviará email ou correspondência com A.R. em até 10 (dez) dias úteis, a todos os cotistas do Fundo informando da mudança ora determinada.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



3) Ratificar e consolidar todas as demais cláusulas e condições do Regulamento, ora aprovado e promulgado, conforme documento anexo que incorpora o teor do presente instrumento e o Suplemento referente à 4ª Série de Cotas Seniores.

Rio de Janeiro, RJ, 29 de março de 2011.

CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
Administradora do FIDC BCSul Verax Multicred Financeiro

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.

**ANEXO III – RELATÓRIO DEFINITIVO DE RATING DA AGÊNCIA DE
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO REFERENTE À 4ª SÉRIE**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

Relatório Analítico

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: 22/fev/2011
Validade: 22/fev/2012

Sobre o Rating:
Perspectiva: Estável
Observação: -
Histórico (Sênior):
Fev/10: AA+ (Estável)

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 22 de fevereiro de 2011, atribuiu o **rating AA+** ("duplo A mais") à 4ª Série de Cotas Seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro (FIDC Multicred / Fundo). Esta classificação traduz uma probabilidade irrisória de que os cotistas seniores não recebam o pagamento do principal, acrescido do rendimento esperado. A Austin atribui rating AA+ para a 3ª série de cotas seniores do FIDC Multicred.

O FIDC Multicred foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de 20 anos e tem por objetivo a aplicação de recursos na aquisição de direitos creditórios oriundos de empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS e operações de crédito para empresas do *middle market*. Os créditos consignados serão originados exclusivamente pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A (BCSul), enquanto os créditos direcionados para empresas poderão ser originados por outras instituições financeiras, além do próprio BCSul, conforme política de investimento estabelecida no Regulamento do Fundo.

A 4ª Série de Cotas Seniores será amortizada em cinco parcelas trimestrais a partir do 42º mês. A remuneração alvo das cotas seniores da 4ª série terá duplo indexador (13,70% a.a. ou IPCA + 7,25% a.a. - o maior ajustado no momento das amortizações) e a rentabilidade alvo para as cotas subordinadas será de 100% do CDI. O Administrador do Fundo é a Cruzeiro do Sul S/A DTVM e o Gestor é a BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda. A atividade de Custódia é exercida pelo Deutsche Bank – Banco Alemão S/A.

De acordo com a metodologia da Austin Rating para classificação de risco de crédito de cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), o **rating** atribuído para a 4ª Série de Cotas Seniores do FIDC Multicred reflete essencialmente os seguintes aspectos:

(i) O baixo perfil de risco e o bom histórico de qualidade dos direitos creditórios que lastreiam o Fundo. Os empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS constituem o principal lastro do Fundo. Além desta modalidade, o Fundo também compra créditos para empresas do *middle market*, porém sua participação é reduzida, totalizando 0,5% do PL no final de janeiro de 2011. Os créditos consignados são originados exclusivamente pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A (BCSul), enquanto os créditos direcionados para empresas poderão ser originados por outras instituições financeiras, além do próprio BCSul, conforme política de investimento estabelecida no Regulamento do Fundo. Em jan/11, o total de direitos creditórios de R\$ 3.489,8 milhões representava 74,9% do PL do Fundo. Na mesma data, o montante de créditos vencidos representava 0,11% e o de créditos vencidos acima de 15 dias representava 0,07%. A Austin Rating avalia outros Fundos lastreados em créditos consignados originados pelo BCSul, cujo histórico de inadimplência é muito baixo. Além do próprio Banco Cruzeiro do Sul, avaliado com Rating A- ("A menos") pela Austin.

(ii) O nível de proteção contra perdas de crédito por meio de cotas subordinadas (mínimo de 50% do PL) é considerado muito forte, comparativamente ao percentual de créditos em atraso, historicamente abaixo de 1% do PL nas últimas datas verificadas pela Austin (15/10/10; 29/10/10; 12/11/10; 30/11/10; 15/12/10; 30/12/10 e 31/01/11), relevando notar que o originador não tem recomprado créditos atrasados.

Analistas:

Rodrigo Indiani
Tel.: 55 11 3377 0704
rodrigo.indiani@austin.com.br

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

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

Historicamente, a participação de cotas subordinadas tem permanecido muito acima do limite mínimo, encerrando os meses de outubro/10, novembro/10, dezembro/10 e janeiro/11 com, respectivamente, 94,65%, 94,24%, 93,23% e 93,25% do PL. Em jan/11, os índices de cobertura [PL de cotas subordinadas / (créditos vencidos + créditos recomprados)] e [(PL de cotas subordinadas / (créditos vencidos acima de 15 dias + créditos recomprados))] eram de, respectivamente, 840,1 vezes e 1276,9 vezes. Em relação aos cinco e dez maiores Entes Conveniados, o PL de cotas subordinadas representava 3,3 e 2,3 vezes.

(iii) Os bons critérios de concentração de risco. O Fundo estabelece limites máximos de concentração por ente conveniado e por participante, mantendo boa diversificação entre as fontes de pagamento. Na aquisição de créditos consignados em folha de pagamento, o Fundo possui limites de concentração por Entes Públicos Conveniados e Sacados. Os Entes Públicos Conveniados são agrupados, de acordo com as fontes pagadoras dos salários dos Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas. Assim, são entendidas como fontes pagadoras: (a União e o Distrito Federal e, individualmente, cada Estado, cada Município da Federação e o INSS). Cada grupo possui os seguintes limites máximos de concentração: 100% para o INSS, 100% para os Entes Federais, sendo a concentração máxima de 20% para cada Ente deste Grupo e 10% para os Entes dos Grupos 3 e 4, sendo que estes dois Grupos poderão conter apenas um município. Para todos os demais Entes Públicos Conveniados, cujas fontes pagadoras não estejam integrando os Grupos de Entes Concentrados, anteriormente mencionados, cada fonte pagadora terá limite máximo de concentração de 3,90%. Na aquisição de direitos creditórios decorrentes das operações de *middle market*, o Fundo observa o limite de concentração de 3% do patrimônio líquido do Fundo para cada sacado.

Em relação ao PL do Fundo, no fechamento de Janeiro de 2011, o maior Ente conveniado (INSS) representava 14,29% e o 2º maior Ente Conveniado representava 3,98%. Na mesma data, os Entes Federais representavam 29,64%, sendo que o maior representava 3,98%, podendo chegar até 20% para cada um dos quatro maiores. Os Entes dos Grupos 3 e 4, que podem concentrar até 10% do PL cada, representavam 3,21% e 2,85% no final de janeiro de 2011. Os créditos direcionados para empresas do *middle market* representavam 0,5% no final de janeiro de 2011.

(iv) A experiência e capacidade de originação de créditos consignados pelo BCSul, com a adoção de boas políticas de concessão de crédito e cobrança. O BCSul é um dos principais *players* do segmento de consignado para o setor público e para o INSS, o que colabora para tornar a carteira do Fundo bastante diversificada, em termos de fontes pagadoras, dada a ampla oferta de Entes e Órgãos conveniados. Utilizando-se da ampla atuação geográfica do cedente, o Fundo vem mantendo elevada diversificação dos direitos creditórios, os quais se distribuem no INSS, Órgãos Federais, diversos Estados e inúmeras Prefeituras. Dentro de cada Grupo existem diversos convênios, o que torna a carteira bastante diversificada.

(v) O perfil de risco dos demais ativos do Fundo, que não direitos creditórios. Além dos direitos creditórios, o FIDC Multicred pode aplicar recursos nas seguintes modalidades: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; d) títulos de emissão dos Estados e Municípios; e) cotas de fundos de investimento em direitos creditórios; f) demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, excetuado cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS); e g) depósitos a prazo com garantia especial do FGC – Fundo Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução CMN nº 3.692 de 26 de março de 2009 (“DPGE”) ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

Relativamente aos ativos financeiros e/ou modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo, o total de emissão e/ou co-obrigação de uma mesma pessoa jurídica financeira ou não financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não pode exceder a 50% do patrimônio líquido do Fundo;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

(vi) O histórico de desempenho das cotas seniores. A 2ª série de cotas seniores foi integralmente amortizada e as cotas seniores da 3ª série atingiram a rentabilidade alvo estabelecida entre o maior valor entre 120% da taxa DI Over ou IPCA + 8% a.a. Em 2010, as cotas seniores da 3ª série acumularam rentabilidade de 13,70% e as cotas subordinadas acumularam rentabilidade de 2,69%. Em janeiro de 2011, a rentabilidade das cotas seniores foi de 1,27% e a das cotas subordinadas de 0,86%.

(vii) Os baixos volumes de créditos pré-pagos e alienados a terceiros, conforme pode ser observado na tabela a seguir, de acordo com informações do Gestor do Fundo. O pré-pagamento de créditos consignados é uma prática normal de mercado e, no caso deste Fundo, os níveis apurados foram considerados absorvíveis pela margem existente entre a taxa dos créditos adquiridos pelo Fundo e a remuneração dos cotistas seniores.

Créditos Pré-Pagos/PL						
Data	Jul/10	Ago/10	Set/10	Out/10	Nov/10	Dez/10
	4,3%	4,6%	3,7%	2,6%	3,0%	1,6%

Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda.
* Volume de créditos Pré-pagos / PL

(viii) A amortização de cotas seniores é programada, amenizando o risco de falta de liquidez para pagamento dos cotistas seniores. As cotas seniores da 4ª série serão amortizadas em cinco parcelas trimestrais a partir do 42º mês. Relevar a boa liquidez da carteira de crédito consignado, com maior facilidade de monetização, em caso de necessidade. O risco de liquidez também é atenuado pela manutenção de recursos aplicados em ativos mais líquidos, basicamente CDBs, títulos públicos e fundos referenciados DI.

Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 50% do patrimônio líquido do Fundo, estas poderão ser amortizadas até o limite mínimo (50% do PL). Enquanto existirem cotas seniores em circulação, o percentual mínimo de cotas subordinadas será equivalente a, no mínimo, 50% do patrimônio líquido do Fundo.

Em contrapartida aos aspectos positivos levantados, a Austin observou os seguintes fatores:

(i) O descasamento de taxas que remuneram os direitos creditórios (prefixadas) e as taxas que remuneram as cotas seniores (flutuantes e indexadas à taxa IPCA). Um aumento das taxas que indexam a remuneração das cotas seniores acarretará uma redução da margem existente entre a taxa de aquisição dos direitos creditórios pelo Fundo (prefixada) e a de remuneração das cotas seniores.

(ii) A segregação parcial entre o risco de crédito do principal originador dos direitos creditórios (BCSul). O fluxo de recebimento dos recursos devidos ao fundo será feito diretamente no BCSul e posteriormente transferido ao Fundo. Ainda que seja por um curto período de tempo, os recursos irão trafegar pelo BCSul. Poderá haver uma interferência no fluxo de recursos recebidos no banco e repassados ao Fundo, caso haja uma intervenção no BCSul.

(iii) Risco de pré-pagamento dos direitos creditórios. O Fundo incorre na possibilidade dos mutuários pré-pagarem com desconto operações de crédito consignado que estejam no ambiente do Fundo, reduzindo, desta forma, a rentabilidade dos direitos creditórios. O histórico de créditos pré-pagos tem sido muito baixo.

INFORMAÇÕES UTILIZADAS

Para a atribuição do *rating*, a Austin Rating se baseou na análise do Regulamento do Fundo, na avaliação das informações disponibilizadas pelo Gestor e Administrador do Fundo, com destaque para o perfil dos direitos creditórios, faixas de atraso, concentração e o histórico de desempenho da 2ª e 3ª séries de cotas seniores (avaliadas pela Austin Rating), o relatório trimestral de verificação de lastro dos direitos creditórios fornecido pelo Custodiante datado de 08/11/10, entre outras informações. As cotas seniores da 2ª série foram integralmente amortizadas, enquanto as cotas seniores da 3ª série começarão a ser amortizadas em novembro de 2011. De acordo com o Relatório Trimestral de verificação do lastro dos Direitos Creditórios foi bom, pois não foram constatadas inconsistências para a amostra verificada. (92 itens).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

As informações apresentadas a Austin Rating para o trabalho de classificação de risco foram consideradas satisfatórias e permitiram uma análise aderente à metodologia de *rating* de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios.

A presente análise de monitoramento teve por base informações consideradas fidedignas, encaminhadas pelas partes responsáveis pelo fundo (Gestor, Administrador, Custodiante). Desse modo, a Austin Rating não utiliza mecanismos para verificação das informações recebidas pelas partes acima citadas. A análise considera a premissa que a cessão dos direitos creditórios para o fundo é válida, definitiva e verificada pelos responsáveis e, portanto, os recebíveis não estão sujeitos a vícios que poderiam sujeitar o FIDC a riscos de fungibilidade / formalização do lastro.

PERSPECTIVA DO RATING

A perspectiva estável incorpora a manutenção da qualidade e das características dos direitos creditórios que constituem o lastro do Fundo, bem como das demais variáveis determinantes de risco, como o perfil dos ativos remanescentes permitidos para compor o PL, o nível de proteção das cotas seniores, os critérios de elegibilidade, taxa de cessão praticada, entre outros. Como fatores que impactariam negativamente a perspectiva do *rating*, a Austin destaca fundamentalmente a piora da qualidade dos direitos creditórios, com aumento do volume de créditos em atraso no ambiente do Fundo, bem como alterações nas principais variáveis determinantes de risco.

ACOMPANHAMENTO DO RATING

A Austin Rating fará o acompanhamento dos riscos relativos a classificação atribuída à 4ª série de Cotas Seniores do FIDC Multicred, especialmente aqueles ligados à qualidade da carteira, divulgando trimestralmente relatório de *rating* contendo sua opinião de crédito atualizada. Esta classificação fica permanentemente sujeita a alterações.

PERFIL DO FUNDO

Emissor das Cotas:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro;
Tipo de Fundo:	O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado;
Público:	Investidor Qualificado;
Prazo:	20 anos;
Taxa de Administração:	0,5% a.a.
Direitos Creditórios:	Empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS e operações de crédito para empresas do <i>middle market</i> ;
Classes de Cotas:	Sênior e Subordinada;
Subordinação de Cotas:	Mínimo de 50% do PL do Fundo em Cotas Subordinadas;
Distribuição:	Pública conforme Instrução CVM 400;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
 FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

PERFIL DA 4ª SÉRIE DE COTAS SENIORES

Volume Total da Oferta: R\$ 300 milhões;
Valor Inicial Unitário: R\$ 10 mil;
Prazo: 54 meses;
Amortização: 5 parcelas trimestrais a partir do 42º mês;
Aplicação Inicial: Mínimo de R\$ 1 milhão;
Benchmark: 13,70% a.a. ou IPCA + 7,25% a.a. – o maior ajustado no momento das amortizações;

PARTICIPANTES

Administrador: Cruzeiro do Sul S/A. D.T.V.M;
Distribuidor: Cruzeiro do Sul S/A. D.T.V.M;
Gestor: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda;
Custodiante: Deutsche Bank – Banco Alemão S/A;
Auditor: Horwath RCS Auditoria e Consultoria;

Originador(es) dos Créditos: Os créditos consignados serão originados exclusivamente pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A (BCSul), enquanto os créditos direcionados para empresas poderão ser originados por outras instituições financeiras, além dos próprio BCSul, conforme política de investimento estabelecida neste Regulamento;

Data	Posição do PL										\$ Total do PL
	Cota Sênior II			Cota Sênior III			Cota Subordinada			% do PL	
	Qtde.	\$ / Un.	\$ Total	Qtde.	\$ / Un.	\$ Total	Qtde.	\$ / Un.	\$ Total		
31/01/2011	-	-	-	26.882	11.703,39	314.804.888	393.757	10.953,79	4.346.058.003	93,25%	4.660.862.892
31/12/2010	-	-	-	26.882	11.556,98	310.669.143	393.757	10.860,70	4.276.476.431	93,23%	4.587.145.575
30/11/2010	-	-	-	22.630	11.414,82	258.322.332	392.930	10.760,78	4.228.230.502	94,24%	4.486.552.834
29/10/2010	-	-	-	21.854	11.249,95	245.851.814	392.930	11.077,37	4.352.627.778	94,65%	4.598.479.591
30/09/2010	-	-	-	18.729	11.116,28	208.197.632	385.654	10.983,79	4.235.941.036	95,32%	4.444.138.668
31/08/2010	-	-	-	18.729	11.021,94	206.430.861	345.565	10.893,73	3.764.494.829	94,80%	3.970.925.690
30/07/2010	-	-	-	18.729	10.945,81	205.005.024	335.756	10.801,25	3.626.582.497	94,65%	3.831.587.521
30/06/2010	-	-	-	18.729	10.886,60	203.877.275	309.097	10.712,70	3.311.263.185	94,20%	3.515.140.461
31/05/2010	-	-	-	15.229	10.793,60	164.374.340	304.545	10.624,91	3.235.759.838	95,17%	3.400.134.177
30/04/2010	-	-	-	7.785	10.655,98	82.957.229	297.828	10.775,26	3.209.172.203	97,48%	3.292.129.432
31/03/2010	-	-	-	7.785	10.532,62	81.996.892	297.828	10.999,45	3.275.942.395	97,56%	3.357.939.286
28/02/2010	-	-	-	4.611	10.379,72	47.863.826	289.985	11.106,42	3.220.700.385	98,54%	3.268.564.211
29/01/2010	-	-	-	1.523	10.242,61	15.595.496	285.979	11.068,29	3.165.301.794	99,51%	3.180.896.290
31/12/2009	-	-	-	100	10.164,61	1.016.461	278.616	11.016,54	3.069.384.845	99,97%	3.070.401.106

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

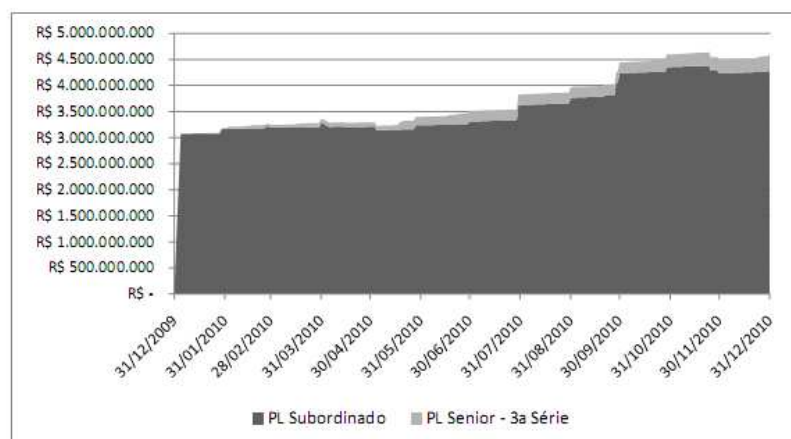


Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO



Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

Posição da Carteira e % do PL												
Titulos/Datas	15/10/2010	%	29/10/2010	%	12/11/2010	%	30/11/2010	%	15/12/2010	%	31/12/2010	%
Direitos Creditórios	2.886.798.665	64,7	2.794.714.589	60,8	2.696.177.905	58,4	3.196.143.584	71,2	2.936.623.380	69,5	3.282.546.456	71,6
Créditos vencidos	17.421.653	0,4	3.329.050	0,1	16.682.295	0,4	17.054.459	0,4	20.137.740	0,5	14.413.903	0,3
Total Dir. Creditórios	2.904.220.318	65,1	2.798.043.639	60,8	2.712.860.200	58,8	3.213.198.043	71,6	2.956.761.120	70,0	3.296.960.359	71,9
Titulos Públicos	30.821	0,0	30.945	0,0	31.057	0,0	31.195	0,0	31.333	0,0	179.812	0,0
CCB	8.565.958	0,2	44.071.088	1,0	5.141.507	0,1	41.529.813	0,9	3.079.933	0,1	49.065.351	1,1
Outros Fundos	811.751.282	18,2	845.158.432	18,4	792.806.537	17,2	785.630.117	17,5	741.457.895	17,6	741.100.439	16,2
CDBs e RDBs	687.420.866	15,4	858.442.008	18,7	1.036.200.664	22,4	386.421.713	8,6	740.715.294	17,5	492.572.117	10,7
Contas a Pagar/Receber	100.083.567	2,2	99.451.065	2,2	115.611.354	2,5	109.166.431	2,4	120.124.885	2,8	57.831.910	1,3
Saldo Tesouraria	5.827	0,0	6.185	0,0	48.909	0,0	1.644	0,0	1.653	0,0	3.573	0,0
Total Geral da Carteira	4.512.078.640	101,1	4.645.203.361	101,0	4.662.700.227	101,0	4.535.978.956	101,1	4.562.172.114	108,0	4.637.713.561	101,1
PDD	(48.873.943)	-1,1	(46.723.770)	-1,0	(46.723.770)	-1,0	(49.426.121)	-1,1	(49.426.121)	-1,2	(50.567.986)	-1,1

Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

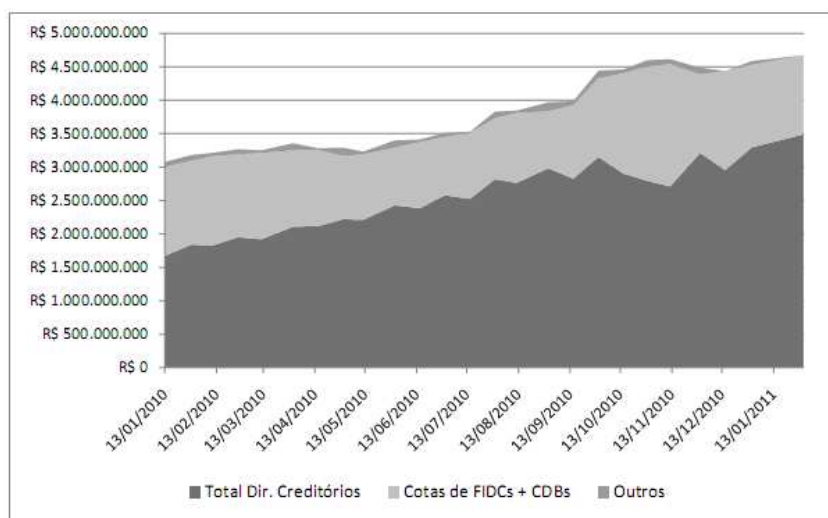


Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



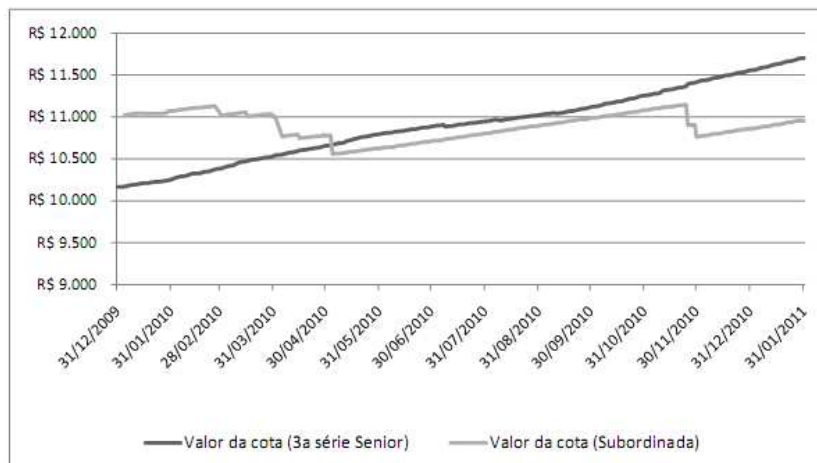
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

COMPOSIÇÃO DO PL DO FUNDO



Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

EVOLUÇÃO DO VALOR UNITÁRIO DAS COTAS



Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

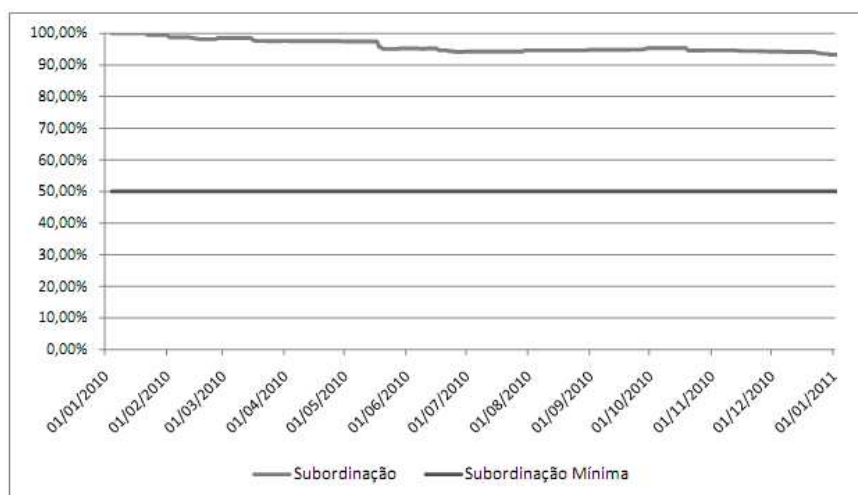


Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



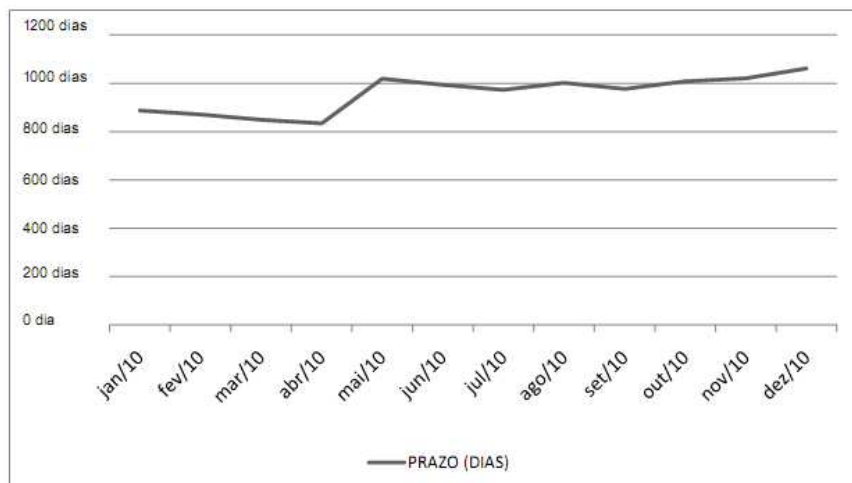
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

EVOLUÇÃO DO NÍVEL DE SUBORDINAÇÃO



Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda - Gestor do FIDC Multicred

PRAZO MÉDIO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS



Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda - Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

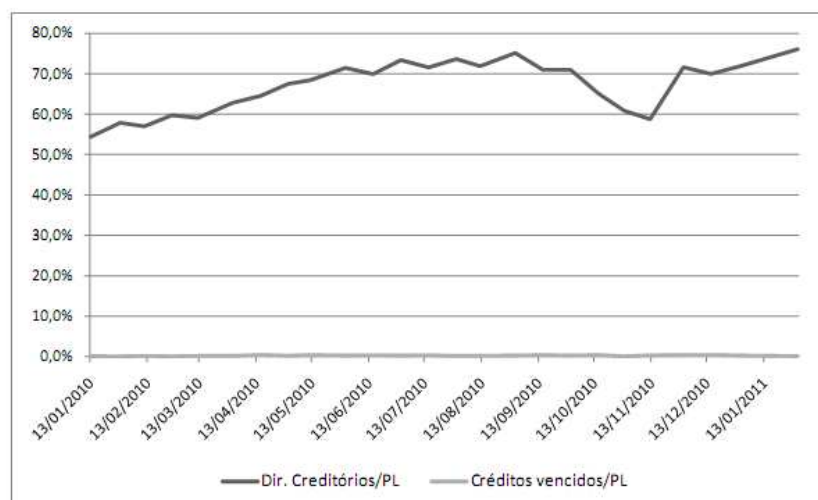


Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

PARTICIPAÇÃO DE CRÉDITO E CRÉDITOS VENCIDOS NO PL DO FUNDO



Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda. – Gestor do FIDC Multicred

Índices de Cobertura	Jul/10	Ago/10	Set/10	Out/10	Nov/10	Dez/10	Jan/10
PL Sub/(créditos vencidos + recompra)	500,8 vezes	312,8 vezes	311,4 vezes	1.307,5 vezes	247,9 vezes	296,7 vezes	840,1 vezes
PL Sub/(créditos vencidos acima de 15 dias + recompra)	2.306,6 vezes	4.038,5 vezes	2.919,2 vezes	2.471,7 vezes	1.464,9 vezes	1.619,6 vezes	1.276,9 vezes
PL Sub / 5 maiores entes	3,4 vezes	3,3 vezes	3,3 vezes	4,3 vezes	3,7 vezes	3,6 vezes	3,3 vezes
PL Sub / 10 maiores entes	2,5 vezes	2,4 vezes	2,4 vezes	2,8 vezes	2,6 vezes	2,6 vezes	2,3 vezes

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações disponibilizadas pelo Gestor do Fundo

Concentração por Ente Conveniado							
Data	Jul/10	Ago/10	Set/10	Out/10	Nov/10	Dez/10	Jan/11
Maior Ente	13,68%	12,98%	12,76%	7,70%	12,91%	12,98%	14,29%
2ª maior	4,67%	5,58%	5,64%	4,92%	3,36%	3,55%	3,98%
3ª maior	3,73%	3,74%	3,79%	3,60%	3,18%	3,36%	3,57%
4ª maior	2,85%	3,02%	3,72%	3,01%	3,08%	3,14%	3,44%
5ª maior	2,75%	2,99%	2,96%	2,73%	3,05%	2,75%	3,21%

Fonte: BCSul Verax - Serviços Financeiros Ltda. – Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO

RENTABILIDADE DO FUNDO

Data	IPCA (%)	Cota Sênior III		Cota Subordinada	
		Rent. (%)	% IPCA	Rent. (%)	% IPCA
31/01/2011	0,83	1,27	152,6%	0,86	103,3%
31/12/2010	0,63	1,25	197,68	0,93	147,39
30/11/2010	0,83	1,47	176,56	0,72	86,75
29/10/2010	0,75	1,20	160,33	0,85	113,60
30/09/2010	0,45	0,86	190,19	0,83	183,72
31/08/2010	0,04	0,70	1.738,78	0,86	2.140,54
30/07/2010	0,01	0,55	5.531,51	0,83	8.265,54
30/06/2010	0,00	0,85	-	0,83	-
31/05/2010	0,43	1,29	300,35	-1,40	-324,49
30/04/2010	0,57	1,17	205,47	-2,04	-357,58
31/03/2010	0,52	1,47	283,28	-0,50	-96,15
26/02/2010	0,78	1,34	171,62	0,34	44,17
29/01/2010	0,75	0,77	102,31	0,47	62,63



Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda – Gestor do FIDC Multicred

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
FIDC BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

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.

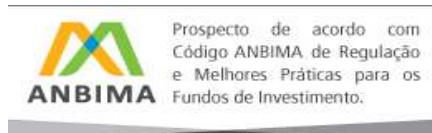
Rating é uma classificação de risco, por nota ou símbolo. Esta expressa a capacidade do emitente de título de dívida negociável ou inegociável em honrar seus compromissos de juros e amortização do principal até o vencimento final. O rating pode ser do emitente, refletindo sua capacidade em honrar qualquer 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

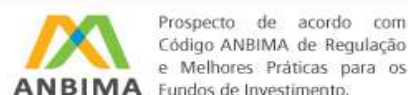
® Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida ou transmitida de qualquer modo ou por outro meio, eletrônico ou mecânico, incluindo fotocópia, gravação ou qualquer outro tipo de sistema de armazenamento e transmissão de informação, sem prévia autorização, por escrito,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

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



**ANEXO IV – RELATÓRIO DE *RATING* DA AGÊNCIA DE CLASSIFICAÇÃO DE
RISCO DO FUNDO – ÚLTIMO RELATÓRIO DE MONITORAMENTO**

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

FIDC BCSUL VERAX MULTICRED

Condomínio:	Fechado	Administrador:	Cruzeiro do Sul S/A. D.T.V.M.										
Prazo:	20 anos	Gestor:	BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.										
Data de registro:	09/01/2006	Custodiante:	Deutsche Bank – Banco Alemão S/A Banco Cruzeiro do Sul S/A para os empréstimos consignados e Banco Cruzeiro do Sul e demais instituições financeiras autorizadas nas operações de crédito para empresas do <i>middle market</i>										
Classe de Cotas	Seniores e Subordinadas	Originador:											
Nº de Séries:	1	Auditoria:	Horwath RCS Auditoria e Consultoria										
Política de Investimento:	<ul style="list-style-type: none">Principal ativo: Direitos creditórios originados pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A, relativos a créditos consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS e, complementarmente, operações de crédito para empresas do <i>middle market</i>;Ativos remanescentes: títulos do Tesouro Nacional ou Banco Central do Brasil (BACEN); créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; títulos de emissão de Estados e Municípios; cotas de fundos de investimento em direitos creditórios e demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, exceto cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS);												
Nível de Concentração	<ul style="list-style-type: none">Na aquisição de direitos creditórios decorrentes das operações de <i>middle market</i>, o Fundo observará o limite de concentração de 3% do patrimônio líquido do Fundo para cada sacado;Na aquisição de créditos consignados em folha de pagamento, o Fundo possui Limites de Concentração por Entes Públicos Conveniados e Sacados. Os Entes Públicos Conveniados são agrupados, de acordo com as fontes pagadoras dos salários dos Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas. A cada Fonte Pagadora corresponde um Grupo de Entes Públicos Conveniados, observado, no entanto que, nos termos do Regulamento e para fins de avaliação de concentração, o INSS, que é uma autarquia federal e que tem como Fonte Pagadora a União Federal, é considerado, isoladamente, um Grupo de Entes Públicos Conveniados, com regras próprias de concentração e Fonte Pagadora autônoma. Assim, são entendidas como fontes pagadoras: (a) União Federal; o Distrito Federal; os Estados da Federação (cada Estado é considerado, individualmente, uma fonte pagadora); os Municípios da Federação (cada Município também é considerado, individualmente, uma fonte pagadora), e o INSS.O Fundo terá apenas 4 grupos de Entes Públicos Conveniados, com maior concentração de direitos creditórios em relação ao PL do Fundo (os "Grupos de Entes Concentrados"). Esses Grupos de Entes Concentrados atenderão aos índices máximos abaixo definidos (na tabela abaixo, o índice de concentração corresponde ao percentual obtido, ao se fazer a divisão do somatório do valor contábil dos Direitos Creditórios pelo PL do Fundo): <table><thead><tr><th>Grupos de Entes Públicos Conveniados por ordem decrescente de Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados</th><th>Índices Máximos de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados</th></tr></thead><tbody><tr><td>1º Grupo da Fonte Pagadora União Federal (excluído o INSS)</td><td>100,00%</td></tr><tr><td>2º Exclusivamente o INSS</td><td>100,00%</td></tr><tr><td>3º Grupo</td><td>10,00%</td></tr><tr><td>4º Grupo</td><td>10,00%</td></tr></tbody></table> <ul style="list-style-type: none">Concentração dos Demais Entes Para todos os demais Entes Públicos Conveniados (os "Demais Entes"), cujas fontes pagadoras não estejam integrando os Grupos de Entes concentrados, acima mencionados, suas fontes pagadoras terão, cada uma delas, limite máximo de concentração (assim entendido o percentual obtido ao se fazer divisão do somatório do valor contábil dos Direitos Creditórios relativos a cada uma das fontes pagadoras desses Demais Entes pelo PL do Fundo) de 3,90%.			Grupos de Entes Públicos Conveniados por ordem decrescente de Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados	Índices Máximos de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados	1º Grupo da Fonte Pagadora União Federal (excluído o INSS)	100,00%	2º Exclusivamente o INSS	100,00%	3º Grupo	10,00%	4º Grupo	10,00%
Grupos de Entes Públicos Conveniados por ordem decrescente de Índice de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados	Índices Máximos de Concentração por Grupo de Entes Públicos Conveniados												
1º Grupo da Fonte Pagadora União Federal (excluído o INSS)	100,00%												
2º Exclusivamente o INSS	100,00%												
3º Grupo	10,00%												
4º Grupo	10,00%												
Subordinação	<ul style="list-style-type: none">Mínimo de 50% do PL do Fundo.												
Benchmark	<ul style="list-style-type: none">Maior valor entre 120% do CDI e IPCA + 9% a.a. ajustado no momento das amortizações para as cotas seniores da 3ª série e o maior valor entre 13,70% a.a. ou IPCA + 7,25% a.a. ajustado no momento das amortizações para as cotas seniores da 4ª série;												
Prazo	<ul style="list-style-type: none">48 meses (3ª Série);54 meses (4ª Série)												
Nº de cotistas 30/06/2011	<ul style="list-style-type: none">Cotas Seniores (12) / Cotas Subordinadas (1)												

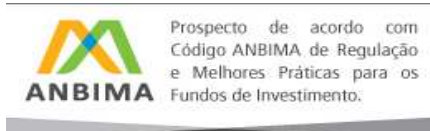
Regulamento 06/05/2011

Rating					Analista	
Classe / Série	2T11 (atual)	1T11	4T10	Inicial	Rodrigo Indiani	Pablo Mantovani
Senior / 3ª	AA+ Estável	AA+ Estável	AA+ Estável	AA+ Estável (Fev/10)	Tel.: 55 11 3377 0704	Tel.: 55 11 3377 0704
Senior / 4ª	AA+ Estável	-	-	AA+ Estável (Mar/11)	rodrigo.indiani@austin.com.br	pablo.mantovani@austin.com.br
Validade do Rating: 31/jan/2012						

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 12 de agosto de 2011, afirmou o *rating* **AA+** (duplo A mais) e a perspectiva **estável**, atribuídos à 3ª e 4ª séries das Cotas Seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro (FIDC MULTICRED / Fundo).

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

O FIDC MULTICRED é um fundo fechado, com prazo de duração de 20 anos, lastreado em direitos creditórios originados pelo Banco Cruzeiro do Sul S/A, relativos a créditos consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS e, complementarmente, operações de crédito para empresas do *middle market*. Durante o 2º trimestre de 2011 a taxa de administração do Fundo foi alterada de 0,50% para 0,25% e foi alterado o *Caput* do Item 8 do Suplemento n.º 4, anexo ao regulamento do fundo, para retificar a periodicidade de amortizações da 4ª série de cotas seniores e assim ficar em consonância com a tabela de amortizações indicada no mesmo Item. As modificações não tiveram impacto na classificação de risco do Fundo.

O presente monitoramento compreende a análise da evolução dos riscos relativos ao Fundo no 2º trimestre de 2011 (abril, maio e junho de 2011).

A confirmação da nota está fundamentada na metodologia de monitoramento de FIDCs da Austin Rating, a qual considerou a manutenção da estrutura e das características gerais das operações do Fundo, quanto aos tipos de títulos e direitos creditórios permitidos para compor sua carteira, no enquadramento dos parâmetros estabelecidos no regulamento, bem como no histórico de elevada qualidade dos direitos creditórios, com reflexo nos baixos níveis de inadimplência e bom desempenho. Os aspectos que fundamentaram a manutenção da nota foram:

(i) O baixo perfil de risco e o bom histórico de qualidade dos direitos creditórios que lastreiam o Fundo. Os empréstimos pessoais consignados em folha de pagamento para funcionários públicos e aposentados / pensionistas do INSS constituem o principal lastro do Fundo. Além desta modalidade, o Fundo também compra créditos para empresas do *middle market*, porém a participação desta modalidade no PL do Fundo é, historicamente, muito reduzida. No final de junho de 2011, o total de direitos creditórios representava 82,6% do PL do Fundo (81,0% em mar/11). Na mesma data, o montante de créditos vencidos representava 0,2% do PL do Fundo (0,1% em mar/11);

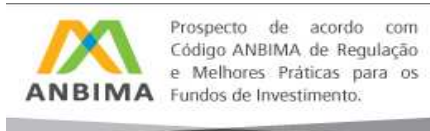
(ii) O forte nível de proteção, por meio de subordinação de cotas. O nível de proteção contra perdas de crédito por meio de cotas subordinadas (mínimo de 50% do PL do Fundo) é considerado muito forte, comparativamente ao percentual de créditos em atraso, que ficou abaixo de 1% do PL nas datas solicitadas pela Austin (12/04; 29/04; 17/05; 31/05; 15/06; e 30/06), considerando que o originador não tem recomprado créditos atrasados. Historicamente, a participação de cotas subordinadas tem permanecido acima de 90% do PL do Fundo;

(iii) Os bons critérios de concentração de risco. O Fundo estabelece limites máximos de concentração por ente conveniado e por participante, mantendo boa diversificação entre as fontes de pagamento. Na aquisição de créditos consignados, o Fundo possui limites de concentração por Entes Públicos Conveniados e Sacados. Os Entes Públicos Conveniados são agrupados, de acordo com as fontes pagadoras dos salários dos Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas. Assim, são entendidas como fontes pagadoras: (a União e o Distrito Federal e, individualmente, cada Estado, cada Município da Federação e o INSS). Cada grupo possui os seguintes limites máximos de concentração: 100% para o INSS, 100% para os Entes Federais, sendo a concentração máxima de 20% para cada Ente deste Grupo e 10% para os Entes dos Grupos 3 e 4, sendo que estes dois Grupos poderão conter apenas um município. Para todos os demais Entes Públicos Conveniados, cujas fontes pagadoras não estejam integrando os Grupos de Entes Concentrados, anteriormente mencionados, suas fontes pagadoras terão, cada uma delas, limite máximo de concentração de 3,90%. Na aquisição de direitos creditórios decorrentes das operações de *middle market*, o Fundo observará o limite de concentração de 3% do patrimônio líquido do Fundo para cada sacado.

No fechamento de junho de 2011, o maior Ente conveniado (INSS) representava 19% do PL e o 2º maior Ente Conveniado representava 3,4% do PL. Na mesma data, os Entes Federais representavam 29,6% do PL, sendo que o maior representava 3,4% do PL, podendo chegar até 20% para cada um dos quatro maiores. Os Entes dos Grupos 3 e 4, que podem concentrar até 10% do PL cada um, representavam 4,08% e 3,15% no final de junho. Os créditos direcionados para empresas do *middle market* representavam 0,35% do PL no final de junho.

(iv) O baixo perfil de risco dos demais ativos do Fundo, que não direitos creditórios. Além dos direitos creditórios, o administrador manteve os limites de aplicação nas outras modalidades, basicamente títulos públicos federais, CDBs e cotas subordinadas de fundos de investimento em direitos creditórios, a maior parte do próprio administrador. As cotas subordinadas de fundos de investimento em direitos creditórios representavam 2,3% do PL do Fundo no encerramento de março.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

(v) O histórico de desempenho das cotas seniores. As cotas seniores da 3ª série atingiram a meta de rentabilidade, que, para efeito de apuração mensal, será parametrizada no índice IPCA+9% AA. No entanto, para o pagamento da amortização, prevalecerá o maior valor acumulado no período entre 120% do CDI e IPCA + 9% a.a. Caso os 120% do CDI superem o IPCA + 9% a.a. no período, será feito um ajuste de remuneração calculado pelo custodiante, no dia útil imediatamente anterior à data da amortização, equivalente à diferença positiva entre os dois índices. As cotas subordinadas não possuem meta de rentabilidade e historicamente registram rentabilidades mensais positivas. Nos doze meses compreendidos entre 30/06/2010 e 30/06/2011, as cotas seniores da 3ª série acumularam rentabilidade de 14,08% e as cotas subordinadas acumularam rentabilidade de 10,89%. As cotas seniores da 4ª série tiveram rentabilidade de 0,67% no mês de junho de 2011.

(vi) Os baixos volumes de créditos pré-pagos e alienados a terceiros, conforme podem ser observados nas tabelas seguintes, de acordo com informações do Gestor do Fundo. O pré-pagamento de créditos consignados é uma prática normal de mercado e no, caso deste Fundo, os níveis apurados foram considerados absorvíveis pela margem existente entre a taxa dos créditos adquiridos pelo Fundo e a remuneração dos cotistas seniores.

(vii) A amortização de cotas seniores é programado, o que minimiza o risco de falta de liquidez. As cotas seniores da 3ª série serão amortizadas em cinco parcelas semestrais, após o prazo de 24 meses de carência, sendo a 1ª parcela em novembro de 2011 e a última (5ª parcela) em novembro de 2013. A 4ª Série de Cotas Seniores será amortizada em cinco parcelas trimestrais a partir do 42º mês. O risco de liquidez também é atenuado pela manutenção de recursos aplicados em ativos mais líquidos, basicamente CDBs, títulos públicos e fundos referenciados DI. Já as cessões de crédito que constituíam uma prática bastante comum no decorrer de 2010, atualmente estão mais restritas. O Banco Cruzeiro do Sul, entretanto, vem diminuindo o volume de cessão para outras instituições financeiras com objetivo de funding desde o IPO.

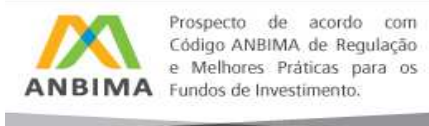
INFORMAÇÕES UTILIZADAS

Para este monitoramento, a Austin Rating recebeu do Gestor do Fundo as seguintes informações: Relatório do Administrador, Relatório Trimestral de Verificação de Lastro dos direitos creditórios fornecido pelo Custodiante, Relatório com a composição da carteira nas datas solicitadas pela Austin Rating, planilha com evolução diária do valor das cotas, quantidade de cotas e patrimônio líquido, concentração dos Entes conveniados, concentração por grupo de Ente conveniado (INSS, Federal, Estadual e Municipal), volume de créditos recomprados, de créditos vencidos, prazo médio dos direitos creditórios, cronograma de amortizações e resgates, entre outras. As informações apresentadas a Austin para o trabalho de *rating* foram levadas em consideração na decisão da classificação e permitiram uma análise aderente à metodologia de *rating* de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios. O *disclosure* apresentado foi considerado bom.

A presente análise de monitoramento teve por base informações consideradas fidedignas, encaminhadas pelas partes responsáveis pelo fundo (Gestor, Administrador, Custodiante) e auditores contratados para a verificação por lastro. Desse modo, a Austin Rating não utiliza mecanismos para verificação das informações recebidas pelas partes acima citadas. A análise considera a premissa que a cessão dos direitos creditórios para o fundo é válida, definitiva e verificada pelos responsáveis e, portanto, os recebíveis não estão sujeitos a vícios que poderiam sujeitar o FIDC a riscos de fungibilidade / formalização do lastro.

De acordo com o Relatório Trimestral do Administrador do Fundo, três itens contidos na amostra não foram apresentados para verificação, resultando em 6% de inconsistências em relação ao total testado. O resultado da verificação do lastro dos Direitos Creditórios foi satisfatório, pois o número de inconsistências (6%) está abaixo da margem de erro definida na metodologia adotada pelo Custodiante. No entanto, independentemente de tal resultado, tomaremos todas as medidas necessárias para a solução de tais inconsistências.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

Parâmetro		Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
PL em Cotas Subord.	Mínimo de 50%	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado
Créditos / PL	Mínimo de 50%	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado
Benchmark Cota Sênior (3ª série)	Maior valor entre 120% CDI ou IPCA + 9% a.a. (*)	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado
Benchmark Cota Sênior (4ª série)	Maior valor entre 13,70% ou IPCA + 7,25% a.a. (*)	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado	enquadrado

(*) o maior valor ajustado no momento das amortizações.

Prazo médio dos direitos creditórios						
Data	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
	1053 dias	1046 dias	1040 dias	1028 dias	1031 dias	1019 dias

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

* Prazo médio da carteira na data observada

Créditos Pré-Pagos/PL						
Data	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
	1,0%	1,5%	2,0%	1,8%	1,5%	1,7%

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

* Volume de créditos Pré-pagos/PL

Créditos recomprados pelo cedente / PL						
Data	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
Créditos recomprados	0	0	0	0	1,7%	2,2%

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

* As recompras efetuadas compreendem somente ativos adimplentes cedidos ao originador sem qualquer tipo de resultado ao Fundo.

Créditos alienados a terceiros/PL						
Data	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
Créditos alienados a terceiros/PL	0,00%	0,02%	0,03%	1,2%	0,6%	0,9%

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

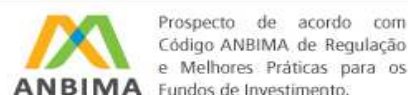
Índices de Cobertura	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
PL Sub/(créditos vencidos + recompra)	840,2 vezes	802,0 vezes	926,4 vezes	866,2 vezes	724,8 vezes	467,2 vezes
PL Sub/(créditos vencidos acima de 15 dias + recompra)	1.277,0 vezes	1.535,7 vezes	1.417,2 vezes	1.307,1 vezes	1.077,0 vezes	584,6 vezes
PL Sub / 5 maiores entes	3,6 vezes	3,7 vezes	3,8 vezes	3,3 vezes	3,0 vezes	3,1 vezes
PL Sub / 10 maiores entes	2,7 vezes	2,7 vezes	2,8 vezes	2,5 vezes	2,3 vezes	2,4 vezes

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações disponibilizadas pelo Gestor do Fundo

Concentração por Ente Conveniado						
Data	Jan/11	Fev/11	Mar/11	Abr/11	Mai/11	Jun/11
Maior Ente	14,2%	13,9%	12,9%	17,4%	19,54%	19,0%
2ª maior	3,8%	3,6%	4,3%	3,9%	4,0%	3,4%
3ª maior	2,7%	2,7%	2,7%	2,5%	2,9%	2,7%
4ª maior	2,5%	2,4%	2,7%	2,5%	2,7%	2,6%
5ª maior	2,3%	2,3%	2,3%	2,5%	2,4%	2,5%

Fonte: BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO

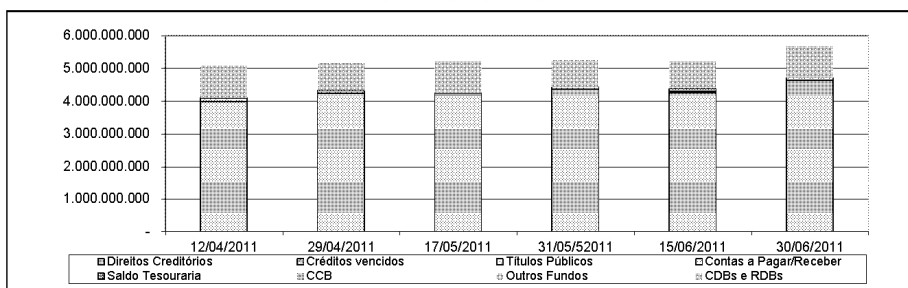


Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

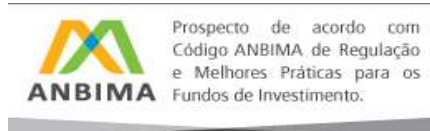
Posição da Carteira e % do PL												
Títulos/Datas	12/04/2011	%	29/04/2011	%	17/05/2011	%	31/05/2011	%	15/06/2011	%	30/06/2011	%
Direitos Creditórios	3.970.978.017	79,0	4.230.339.999	82,9	4.177.391.771	81,4	4.356.524.522	84,0	4.253.623.135	82,6	4.622.482.730	82,4
Créditos vencidos	9.557.677	0,2	5.511.704	0,1	46.409.314	0,9	6.655.145	0,1	47.298.949	0,9	11.302.039	0,2
Total Dir. Creditórios	3.980.535.694	79,2	4.235.851.702	83,0	4.223.801.085	82,3	4.363.179.667	84,1	4.300.922.084	83,5	4.633.784.769	82,6
Títulos Públicos	55.597	0,0	55.867	0,0	56.168	0,0	56.419	0,0	56.699	0,0	56.958	0,0
CCB	4.845.567	0,1	37.186.660	0,7	4.598.312	0,1	26.920.610	0,5	1.903.735	0,0	22.894.509	0,4
Outros Fundos	768.182.873	15,3	778.306.765	15,2	767.943.806	15,0	759.079.785	14,6	754.790.310	14,7	745.284.689	13,3
CDBs e RDBs	217.524.065	4,3	24.647.382	0,5	157.343.418	3,1	33.368.079	0,6	83.658.263	1,6	200.057.630	3,6
Contas a Pagar/Receber	110.783.426	2,2	87.696.985	1,7	40.000.109	0,8	65.756.395	1,3	70.768.659	1,4	68.997.438	1,2
Saldo Tesouraria	1.952	0,0	39.247	0,0	1.338	0,0	732	0,0	4.768	0,0	288	0,0
Total Geral da Carteira	5.081.929.173	101,2	5.163.784.610	101,2	5.193.744.236	101,2	5.248.361.688	101,2	5.212.104.519	101,2	5.671.076.280	101,1
PDD	(57.977.253)	-1,2	(59.573.072)	-1,2	(59.573.072)	-1,2	(60.607.021)	-1,2	(60.607.021)	-1,2	(63.613.365)	-1,1

Composição da Carteira



Posição do PL											
Data	Cota Sênior III			Cota Sênior IV			Cota Subordinada			% do PL	\$ Total do PL
	Quant.	\$ / Unid.	\$ Total	Quant.	\$ / Unid.	\$ Total	Quant.	\$ / Unid.	\$ Total		
30/06/2011	27.081	12.418,28	336.296.834	3.992	10.081,37	40.245.665	462.652	11.306,37	5.230.920.416	93,28%	5.607.462.915
31/05/2011	27.081	12.329,63	333.896.091	3.000	10.014,73	30.044.196	425.076	11.348,12	4.823.814.379	92,98%	5.187.754.666
29/04/2011	27.081	12.185,81	330.001.448			-	425.076	11.231,42	4.774.210.090	93,53%	5.104.211.538
31/03/2011	27.081	12.009,28	325.220.937			-	420.110	11.140,22	4.680.112.790	93,50%	5.005.333.728
28/02/2011	27.081	11.874,70	321.576.421			-	400.849	11.044,04	4.426.994.010	93,23%	4.748.570.431
31/01/2011	26.882	11.703,39	314.604.888			-	396.763	10.953,79	4.346.058.003	93,25%	4.660.662.892
31/12/2010	26.882	11.556,98	310.669.143			-	393.757	10.860,70	4.276.476.431	93,23%	4.587.145.575
30/11/2010	22.630	11.414,82	258.322.332			-	392.930	10.760,78	4.228.230.502	94,24%	4.486.552.834
29/10/2010	21.854	11.249,95	245.851.814			-	392.930	11.077,37	4.352.627.778	94,65%	4.598.479.591
30/09/2010	18.729	11.116,28	208.197.632			-	385.654	10.983,79	4.235.941.036	95,32%	4.444.138.668
31/08/2010	18.729	11.021,94	206.430.861			-	345.565	10.893,73	3.764.494.829	94,80%	3.970.925.690
30/07/2010	18.729	10.945,81	205.005.024			-	335.756	10.801,25	3.626.582.497	94,65%	3.831.587.521
30/06/2010	18.729	10.885,60	203.877.275			-	309.097	10.712,70	3.311.263.185	94,20%	3.515.140.461

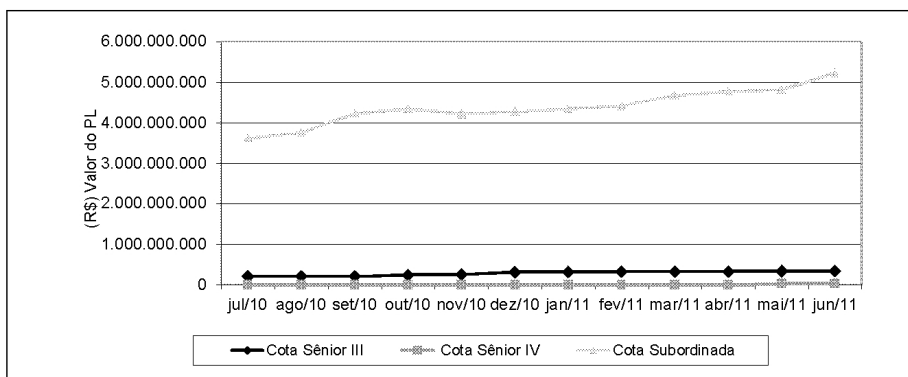
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Relatório de Monitoramento

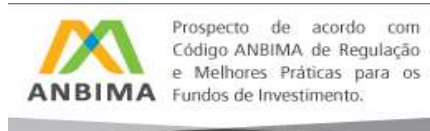
15/ago/2011

Evolução no Valor do PL Total



Rentabilidade Mensal da Cota							
Data	IPCA (%)	Cota Sênior III		Cota Sênior IV		Cota Subordinada	
		Rent. (%)	% IPCA	Rent. (%)	% IPCA	Rent. (%)	% IPCA
30/06/2011	0,15	0,72	479,34	0,67	443,61	0,96	640,00
31/05/2011	0,47	1,18	251,10			1,04	221,06
29/04/2011	0,77	1,47	190,90			0,82	106,32
31/03/2011	0,79	1,13	143,46			0,87	110,24
28/02/2011	0,80	1,46	182,97			0,82	102,98
31/01/2011	0,83	1,27	152,63			0,86	103,27
31/12/2010	0,63	1,25	197,68			0,93	147,39
30/11/2010	0,83	1,47	176,56			0,72	86,75
29/10/2010	0,75	1,20	160,33			0,85	113,60
30/09/2010	0,45	0,86	190,19			0,83	183,72
31/08/2010	0,04	0,70	1738,78			0,86	2140,54
30/07/2010	0,01	0,55	5531,51			0,83	8265,64

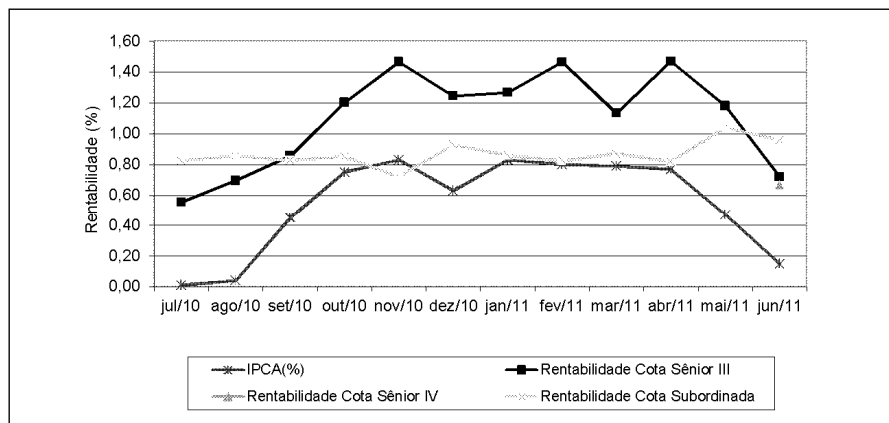
PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



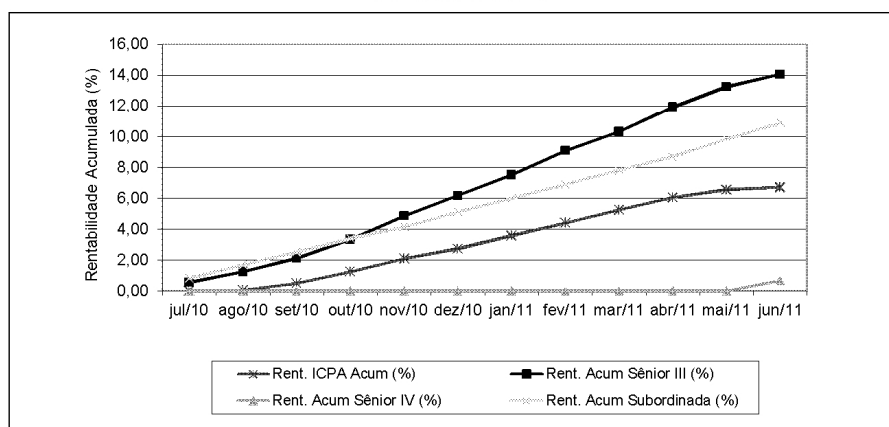
Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

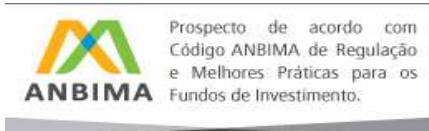
Rentabilidade



Rentabilidade Acumulada



PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Relatório de Monitoramento

15/ago/2011

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.

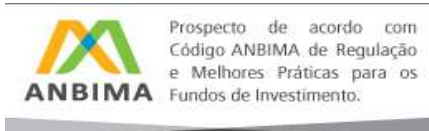
Rating é uma classificação de risco, por nota ou símbolo. Esta expressa a capacidade do emitente de título de dívida negociável ou inegociável em honrar seus compromissos de juros e amortização do principal até o vencimento final. O *rating* pode ser do emitente, refletindo sua capacidade em honrar qualquer 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

© 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.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



**ANEXO V - INFORMAÇÕES ESTATÍSTICAS SOBRE INADIMPLENTOS,
 PERDAS OU PRÉ-PAGAMENTO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DA CARTEIRA
 DO FUNDO**

DATA	DC TOTAL	DC VENCIDO		INADIMPLÊNCIA - ATÉ 15 DIAS	
	em R\$	em R\$	em %	em R\$	em %
31/01/2008	2.256.996.434,63	7.871.526,86	0,35%	2.575.035,07	0,11%
29/02/2008	2.268.502.802,77	13.483.523,78	0,59%	7.438.442,00	0,33%
31/03/2008	2.297.221.576,33	27.826.949,24	1,21%	21.890.507,06	0,95%
30/04/2008	2.438.941.164,52	17.091.728,95	0,70%	9.497.959,89	0,39%
30/05/2008	2.580.559.386,94	7.526.632,06	0,29%	3.024.897,93	0,12%
30/06/2008	2.706.567.518,80	10.364.976,72	0,38%	3.393.323,08	0,13%
31/07/2008	2.759.846.422,49	20.523.921,16	0,74%	10.843.811,89	0,39%
29/08/2008	2.832.839.146,76	17.978.754,11	0,63%	4.274.571,03	0,15%
30/09/2008	2.857.896.273,41	12.680.145,00	0,44%	3.775.876,41	0,13%
31/10/2008	2.150.470.801,19	16.101.028,36	0,75%	7.946.775,89	0,37%
28/11/2008	1.342.314.333,27	19.282.910,43	1,44%	3.497.099,76	0,26%
31/12/2008	1.283.176.762,39	26.253.849,95	2,05%	1.388.117,49	0,11%
30/01/2009	1.247.378.904,78	7.369.515,02	0,59%	1.367.064,61	0,11%
27/02/2009	1.213.569.962,24	31.517.607,68	2,60%	26.162.508,33	2,16%
31/03/2009	1.204.058.602,25	35.780.236,52	2,97%	20.028.122,87	1,66%
30/04/2009	1.215.056.142,56	29.585.560,29	2,43%	24.083.395,93	1,98%
29/05/2009	1.265.573.310,73	6.654.162,66	0,53%	758.858,10	0,06%
30/06/2009	1.257.706.179,19	8.781.748,71	0,70%	2.237.394,27	0,18%
31/07/2009	1.321.585.478,32	9.517.064,31	0,72%	2.319.337,59	0,18%
31/08/2009	1.429.730.356,30	4.616.877,52	0,32%	2.389.084,07	0,17%
30/09/2009	1.481.546.535,75	4.995.900,95	0,34%	4.809.551,32	0,32%
30/10/2009	1.435.347.782,34	4.503.620,02	0,31%	4.135.445,64	0,29%
30/11/2009	1.511.163.348,09	3.046.144,56	0,20%	2.751.877,61	0,18%
31/12/2009	1.703.601.603,84	3.164.342,94	0,19%	3.037.457,68	0,18%
29/01/2010	1.838.370.422,25	2.272.255,78	0,12%	2.131.317,05	0,12%
26/02/2010	1.950.772.949,33	2.350.213,34	0,12%	2.124.547,05	0,11%
31/03/2010	2.104.045.753,88	5.957.869,76	0,28%	5.757.933,37	0,27%
30/04/2010	2.214.764.066,31	7.138.034,50	0,32%	6.393.479,52	0,29%
31/05/2010	2.419.945.823,76	8.985.840,70	0,37%	8.323.852,19	0,34%
30/06/2010	2.569.954.338,85	9.637.760,98	0,38%	8.881.416,24	0,35%
30/07/2010	2.814.721.019,93	7.241.896,33	0,26%	5.669.361,05	0,20%
31/08/2010	2.972.086.638,33	12.033.544,12	0,40%	11.101.067,57	0,37%
30/09/2010	3.139.004.728,88	13.601.322,02	0,43%	12.143.592,86	0,39%
29/10/2010	2.794.714.589,09	3.329.049,82	0,12%	1.568.089,25	0,06%
30/11/2010	3.196.143.584,24	17.054.458,91	0,53%	14.168.047,70	0,44%
31/12/2010	3.282.546.455,72	14.413.903,26	0,44%	11.773.444,65	0,36%

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.

DATA	INADIMPLÊNCIA - ENTRE 16 DIAS E 30 DIAS		INADIMPLÊNCIA - ENTRE 31 DIAS E 60 DIAS		INADIMPLÊNCIA - ENTRE 61 DIAS E 90 DIAS	
	em R\$	em %	em R\$	em %	em R\$	em %
31/01/2008	2.564.986,68	0,11%	437.277,13	0,02%	699,28	0,00%
29/02/2008	2.401.351,00	0,11%	981.957,00	0,04%	400.423,00	0,02%
31/03/2008	2.672.965,88	0,12%	1.016.491,35	0,04%	14.305,61	0,00%
30/04/2008	3.250.024,80	0,13%	2.057.160,85	0,08%	9.125,60	0,00%
30/05/2008	2.188.218,90	0,08%	14.103,37	0,00%	12.828,45	0,00%
30/06/2008	2.262.731,07	0,08%	2.447.756,17	0,09%	281,17	0,00%
31/07/2008	2.996.157,87	0,11%	2.577.466,55	0,09%	1.831.724,97	0,07%
29/08/2008	2.884.896,36	0,10%	8.551.594,36	0,30%	3.523,49	0,00%
30/09/2008	2.543.910,50	0,09%	4.088.459,52	0,14%	4.455,01	0,00%
31/10/2008	3.146.989,63	0,15%	2.727.266,00	0,13%	8.098,27	0,00%
28/11/2008	7.980.831,90	0,59%	5.482.480,15	0,41%	43.137,09	0,00%
31/12/2008	2.734.005,53	0,21%	19.108.615,90	1,49%	706.188,81	0,06%
30/01/2009	2.225.228,88	0,18%	641.601,26	0,05%	661.094,62	0,05%
27/02/2009	2.234.883,05	0,18%	22.292,45	0,00%	426.361,86	0,04%
31/03/2009	16.129.200,00	1,34%	9.068.283,13	0,75%	0,00	0,00%
30/04/2009	5.377,96	0,00%	3.236.314,24	0,27%	0,00	0,00%
29/05/2009	406.547,96	0,03%	2.161,20	0,00%	3.226.123,24	0,25%
30/06/2009	404.670,00	0,03%	653.372,28	0,05%	0,00	0,00%
31/07/2009	0,00	0,00%	1.058.042,28	0,08%	248.702,28	0,02%
31/08/2009	2.226.076,27	0,16%	1.717,18	0,00%	0,00	0,00%
30/09/2009	108.942,28	0,01%	77.407,35	0,01%	0,00	0,00%
30/10/2009	86.855,60	0,01%	212.064,95	0,01%	69.253,83	0,00%
30/11/2009	24.166,83	0,00%	57.189,74	0,00%	173.792,21	0,01%
31/12/2009	57.603,70	0,00%	69.281,56	0,00%	0,00	0,00%
29/01/2010	50.378,26	0,00%	58.054,10	0,00%	32.506,37	0,00%
26/02/2010	116.106,26	0,01%	45.820,57	0,00%	38.010,08	0,00%
31/03/2010	44.706,44	0,00%	59.995,90	0,00%	32.611,37	0,00%
30/04/2010	252.768,31	0,01%	341.394,97	0,02%	55.157,65	0,00%
31/05/2010	483.449,45	0,02%	171.058,87	0,01%	6.776,99	0,00%
30/06/2010	505.184,51	0,02%	244.534,91	0,01%	6.363,82	0,00%
30/07/2010	645.245,58	0,02%	920.635,85	0,03%	6.363,82	0,00%
31/08/2010	545.236,57	0,02%	380.200,74	0,01%	6.720,68	0,00%
30/09/2010	681.137,60	0,02%	762.422,31	0,02%	7.486,87	0,00%
29/10/2010	1.195.092,37	0,04%	558.232,64	0,02%	7.155,99	0,00%
30/11/2010	1.681.162,79	0,05%	1.177.278,36	0,04%	27.448,10	0,00%
31/12/2010	1.014.053,43	0,03%	1.515.011,79	0,05%	83.423,33	0,00%

DATA	INADIMPLÊNCIA - ENTRE 91 DIAS E 120 DIAS		INADIMPLÊNCIA - ENTRE 121 DIAS E 150 DIAS		INADIMPLÊNCIA - ENTRE 151 DIAS E 180 DIAS	
	em R\$	em %	em R\$	em %	em R\$	em %
31/01/2008	269,51	0,00%	41,61	0,00%	31.734,69	0,00%
29/02/2008	389,00	0,00%	227,00	0,00%	0,00	0,00%
31/03/2008	16.789,22	0,00%	390,86	0,00%	227,90	0,00%
30/04/2008	9.767,35	0,00%	7.198,05	0,00%	9,89	0,00%
30/05/2008	9.125,60	0,00%	9.767,35	0,00%	7.198,05	0,00%
30/06/2008	252,56	0,00%	98,92	0,00%	20,67	0,00%

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.

31/07/2008	14.188,20	0,00%	49,76	0,00%	49,76	0,00%
29/08/2008	3.547,43	0,00%	49,76	0,00%	49,76	0,00%
30/09/2008	3.473,73	0,00%	3.497,67	0,00%	0,00	0,00%
31/10/2008	4.455,01	0,00%	3.473,73	0,00%	3.497,67	0,00%
28/11/2008	7.462,96	0,00%	4.455,01	0,00%	3.473,73	0,00%
31/12/2008	36.925,38	0,00%	7.925,24	0,00%	4.628,04	0,00%
30/01/2009	157.702,95	0,01%	36.875,62	0,00%	7.875,48	0,00%
27/02/2009	219.450,25	0,02%	153.689,24	0,01%	18.475,42	0,00%
31/03/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
30/04/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
29/05/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
30/06/2009	3.225.840,00	0,26%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
31/07/2009	404.670,00	0,03%	3.225.840,00	0,24%	0,00	0,00%
31/08/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
30/09/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
30/10/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
30/11/2009	39.118,17	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
31/12/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
29/01/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
26/02/2010	25.729,38	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
31/03/2010	31.389,59	0,00%	31.233,09	0,00%	0,00	0,00%
30/04/2010	32.611,37	0,00%	31.389,59	0,00%	31.233,09	0,00%
31/05/2010	441,70	0,00%	105,00	0,00%	156,50	0,00%
30/06/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	105,00	0,00%
30/07/2010	28,53	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
31/08/2010	28,53	0,00%	28,53	0,00%	0,00	0,00%
30/09/2010	6.363,82	0,00%	28,53	0,00%	28,53	0,00%
29/10/2010	132,48	0,00%	28,53	0,00%	28,53	0,00%
30/11/2010	42,39	0,00%	132,48	0,00%	28,53	0,00%
31/12/2010	27.448,10	0,00%	42,39	0,00%	132,48	0,00%

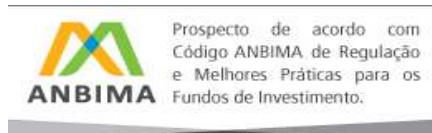
DATA	INADIMPLÊNCIA - ENTRE 181 DIAS E 360 DIAS		PERDA - INADIMPLÊNCIA SUPERIOR A 360 DIAS		PRÉ-PAGAMENTO *	
	em R\$	em %	em R\$	em %	em R\$	em %
31/01/2008	2.260.539,06	0,10%	943,83	0,00%	114.040.941,46	5,05%
29/02/2008	0,00	0,00%	2.260.472,00	0,10%	63.581.003,03	2,80%
31/03/2008	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,10%	114.055.634,69	4,96%
30/04/2008	10,36	0,00%	2.260.472,16	0,09%	219.917.776,24	9,02%
30/05/2008	20,25	0,00%	2.260.472,16	0,09%	182.133.228,95	7,06%
30/06/2008	40,92	0,00%	2.260.472,16	0,08%	73.537.044,57	2,72%
31/07/2008	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,08%	88.684.411,12	3,21%
29/08/2008	49,76	0,00%	2.260.472,16	0,08%	93.762.376,10	3,31%
30/09/2008	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,08%	122.172.525,83	4,27%
31/10/2008	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,11%	113.537.419,96	5,28%
28/11/2008	3.497,67	0,00%	2.260.472,16	0,17%	28.755.078,85	2,14%
31/12/2008	6.971,40	0,00%	2.260.472,16	0,18%	42.239.711,06	3,29%
30/01/2009	11.599,44	0,00%	2.260.472,16	0,18%	9.272.452,90	0,74%
27/02/2009	19.474,92	0,00%	2.260.472,16	0,19%	5.477.081,84	0,45%

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



31/03/2009	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,19%	11.478.693,98	0,95%
30/04/2009	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,19%	6.524.824,58	0,54%
29/05/2009	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,18%	7.375.906,72	0,58%
30/06/2009	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,18%	7.458.067,81	0,59%
31/07/2009	0,00	0,00%	2.260.472,16	0,17%	27.446.895,94	2,08%
31/08/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	14.947.037,90	1,05%
30/09/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	14.699.396,70	0,99%
30/10/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	25.477.551,21	1,78%
30/11/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	25.643.565,78	1,70%
31/12/2009	0,00	0,00%	0,00	0,00%	28.426.492,67	1,67%
29/01/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	20.359.154,98	1,11%
26/02/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	35.978.828,99	1,84%
31/03/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	59.096.386,18	2,81%
30/04/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	62.315.763,13	2,81%
31/05/2010	0,00	0,00%	0,00	0,00%	85.170.788,04	3,52%
30/06/2010	156,50	0,00%	0,00	0,00%	81.871.463,43	3,19%
30/07/2010	261,50	0,00%	0,00	0,00%	163.973.206,48	5,83%
31/08/2010	261,50	0,00%	0,00	0,00%	184.158.029,93	6,20%
30/09/2010	261,50	0,00%	0,00	0,00%	163.154.825,31	5,20%
29/10/2010	290,03	0,00%	0,00	0,00%	118.583.879,77	4,24%
30/11/2010	318,56	0,00%	0,00	0,00%	136.736.635,02	4,28%
31/12/2010	190,59	0,00%	156,50	0,00%	73.661.489,07	2,24%

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



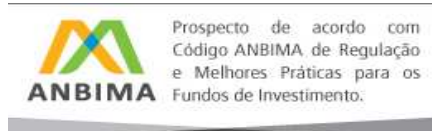
ANEXO VI – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO FUNDO



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
BCSul Verax Multicred Financeiro
CNPJ nº 07.766.151/0001-02
(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)**

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2010 e 2009

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2010 e 2009

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3 - 4
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	6
Notas explicativas às demonstrações financeiras	7- 31

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Prospecto de acordo com
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.



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

Central Tel: 55 (11) 2183-3000
Fax Nacional: 55 (11) 2183-3001
Internacional: 55 (11) 2183-3034
Internet: www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos

Cotistas e à Administradora do

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2010 e a respectiva demonstração das mutações do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras

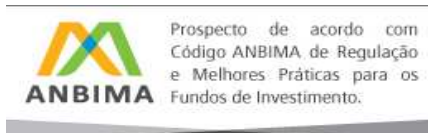
A administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimentos em direitos creditórios e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro em 31 de dezembro de 2010 e o desempenho das suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em direitos creditórios.

São Paulo, 28 de março de 2011

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Silbert Christo Sasdelli Júnior".

Silbert Christo Sasdelli Júnior
Contador CRC SP-230685/O-0 S-RJ

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX
MULTICRED FINANCEIRO



Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax
 Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores
 Mobiliários)

Demonstrativo da composição e diversificação da carteira

em 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

Aplicação e especificação	Valor atual	% sobre patrimônio líquido
Disponibilidades	4	*
Banco conta movimento	4	*
Cotas de fundos de investimento	741.100	16,16
Prosper Flex Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multicredentes	499.315	10,89
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 180	99.575	2,17
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Crédito Consignado II	45.714	1,00
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 350	28.760	0,63
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto BCSul Verax CPP 120	25.880	0,56
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Pension Trust II Crédito Consignado	12.674	0,28
Maxered II Crédito Consignado - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	11.672	0,25
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Aberto CPP 540 RPPS	10.992	0,24
Maxered Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	4.473	0,10
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial SM L.P.	1.959	0,04
BCSul Verax Estrela Fundo de Investimento Referenciado DI	86	*
Aplicações interfinanceiras de liquidez	148	*
Operações comprometidas		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	148	*
Títulos e valores mobiliários	492.604	10,74
Títulos públicos	32	*
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	32	*
Certificado de Depósito Bancário - CDB	492.572	10,74
Banco Cruzeiro do Sul S.A. (cotista subordinado do Fundo)	492.572	10,74
Direitos creditórios	3.330.896	72,62
Direitos creditórios a vencer	3.282.546	71,56
Direitos creditórios vencidos	14.414	0,32
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)	(18.182)	(0,40)
Cédulas de Crédito Bancário a vencer - CCB	49.065	1,08
Cédula de Crédito Bancário vencidos - CCB	35.439	0,78
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)	(32.386)	(0,72)
Valores a receber	49.992	1,09
Receíveis a liquidar	49.992	1,09
Valores a pagar	(27.598)	(0,60)
Valores a pagar por aquisição de direitos creditórios	(25.501)	(0,55)
Taxa de administração	(2.095)	(0,05)
Outros	(2)	*
Patrimônio líquido	4.587.146	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX
MULTICRED FINANCEIRO



Prospecto de acordo com
 Código ANBIMA de Regulação
 e Melhores Práticas para os
 Fundos de Investimento.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax
 Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores
 Mobiliários)

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

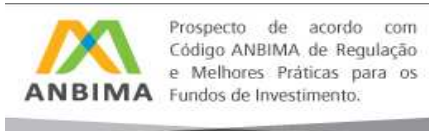
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais, exceto o valor unitário das cotas)

	2010	2009
Patrimônio líquido no início do exercício		
Cotas seniores III 100,000 cotas a R\$ 10,164,612600	1,016	
Cotas subordinadas 278.616,029 cotas a R\$ 11,016,540055	3.069,385	
Cotas seniores II 8.211,411 cotas a R\$ 8,856,410195		72,723
Cotas subordinadas 249.895,358 cotas a R\$ 10,189,836166		2.546,393
Cotas emitidas		
Cotas seniores III 28,062,864 cotas	303,605	*
Cotas subordinadas 115,140,999 cotas	1.256,818	*
Cotas seniores III 100,000 cotas	*	1,000
Cotas subordinadas 28,720,671 cotas	*	314,474
Amortização de cotas		
Cotas subordinadas	(354,710)	*
Cotas seniores II	*	(71,274)
Cotas subordinadas	*	(50,000)
Variação na amortização de cotas		
Cotas seniores II	*	(5,989)
Cancelamento de cotas integralizadas (nota 19)		
Cotas seniores III 1,281,345 cotas	(13,300)	*
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício	4.262,814	2.807,327
Resultado do exercício		
Receitas	375,434	286,355
Rendas com direitos creditórios	265,494	205,485
Rendas de títulos e valores mobiliários	108,739	73,797
Rendas com instrumentos financeiros derivativos	1,201	2,741
Reversão de provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)	*	4,332
Despesas	(51,102)	(23,281)
Taxa de administração	(18,523)	(13,518)
Despesas administrativas	(188)	(204)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)	(9,564)	*
Provisão para perdas com certificado de crédito bancário	(22,827)	(9,559)
Resultado do exercício	324,332	263,074
Patrimônio líquido do final do exercício	4.587,146	3.070,401
Cotas seniores III 26,881,519 cotas a R\$ 11,556,978524	310,669	*
Cotas subordinadas 393,757,028 cotas a R\$ 10,860,698674	4.276,477	*
Cotas seniores III 100,000 cotas a R\$ 10,164,612600	*	1,016
Cotas subordinadas 278.616,029 cotas a R\$ 11,016,540055	*	3.069,385

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul Verax Multicred Financeiro iniciou suas atividades em 18 de janeiro de 2006 e foi constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo determinado de duração de 20 (vinte) anos, contados da data da primeira integralização de cotas seniores. Podem participar do Fundo, na qualidade de cotistas investidores pessoas físicas e jurídicas caracterizadas como investidores qualificados.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas, através da aplicação preponderante dos recursos do Fundo, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente, na aquisição de direitos creditórios elegíveis de natureza financeira oriundos de operações bancárias originadas pelo Banco Cruzeiro do Sul S.A. ("Banco"), que é detentor das cotas subordinadas do Fundo, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes.

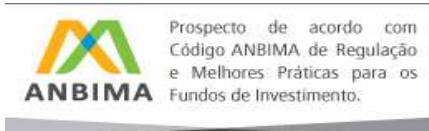
Visando atingir o objetivo proposto, o Fundo utiliza-se de ativos financeiros e/ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro, observados os limites e as restrições previstas na legislação vigente.

O Fundo alocará no mínimo 50% (cinquenta por cento) e, no máximo 100% (cem por cento) de seus recursos na aquisição de direitos creditórios.

A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em direitos creditórios poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em:

- a. Títulos de emissão do Tesouro Nacional;
- b. Títulos de emissão do Banco Central de Brasil;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro**

**(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

- c. Créditos securitizados pelo Tesouro Nacional;
- d. Títulos de emissão dos Estados e Municípios;
- e. Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios;
- f. Demais títulos, valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa, exceto cotas do Fundo de Desenvolvimento Social (FDS); e
- g. Depósitos a prazo com garantia especial do FGC – Fundo Garantidor de Crédito, nos termos da Resolução CMN nº 3.692 de 26 de março de 2009 (“DPGE”) ou em ativos lastreados em DPGE, a exemplo de fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que invistam prioritariamente em DPGE.

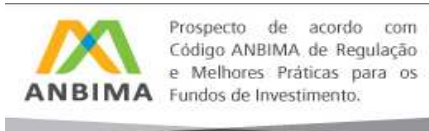
Poderá, ainda, alocar até 49% (quarenta e nove por cento) de seu Patrimônio Líquido em operações compromissadas.

Relativamente aos ativos financeiros e/ou modalidades operacionais integrantes da carteira do Fundo, o total de emissão e/ou co-obrigação de uma mesma pessoa jurídica financeira ou não financeira, de seu controlador, de sociedades por ela direta ou indiretamente controladas e de coligadas ou outras sociedades sob controle comum não pode exceder a 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

O Fundo poderá aplicar até 100% (cem por cento) de seu Patrimônio Líquido em direitos creditórios elegíveis do Banco, bem como em direitos creditórios das empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco.

A gestão da carteira é realizada pela BCSul Verax Serviços Financeiros Ltda.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro**

**(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia do Cedente, da Administradora, do Custodiante ou de suas partes relacionadas, nem do Fundo Garantidor de Créditos (FGC). Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento prevê a possibilidade de utilização de derivativos para proteção das posições detidas à vista. Tais operações podem colocar em risco o patrimônio deste, pelas características dos ativos que o compõem os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerente a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

2 Elaboração e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF) e por demais orientações emanadas do Banco Central do Brasil (Bacen) e da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

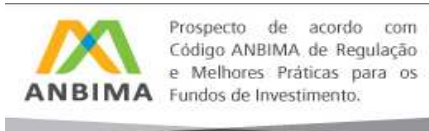
Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

3 Descrição das principais práticas contábeis

a Cotas de fundos de investimento

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos Administradores dos respectivos fundos.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

b Títulos públicos e privados

Os títulos públicos e privados integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos ("curva") até a data do balanço, e ajustados ao valor de mercado, quando aplicável, em função da classificação dos títulos (Nota Explicativa nº 4).

c Operações de swap e opções flexíveis

As receitas e despesas provenientes do diferencial a receber e a pagar nas operações de *swap*, ajustadas a mercado, foram registradas, diariamente, na rubrica "Rendas/Despesas com instrumentos financeiros derivativos". Os resultados das operações de opções foram registrados, diariamente, na rubrica "Rendas/Despesas com instrumentos financeiros derivativos".

d Direitos creditórios a vencer e Cédulas de crédito bancário (CCBs)

São avaliados pelo seu valor de aquisição, e acrescidos de juros calculados com base na taxa interna de retorno dos contratos, pelo critério *pro rata temporis*. A taxa interna de retorno foi calculada com base no valor de aquisição, valor de vencimento e prazo de recebimento dos direitos creditórios.

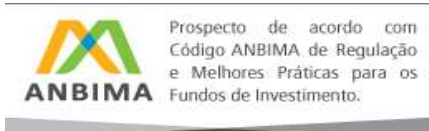
e Direitos creditórios e Cédulas de crédito bancário (CCBs) vencidos e não pagos

Estão integralmente registrados pelo valor contratado, acrescido dos rendimentos até a data do seu vencimento.

f Provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

Os direitos creditórios e as Cédulas de Crédito Bancário são classificados de acordo com parâmetros estabelecidos pela Resolução CMN nº 2.682/99.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

Caso os créditos inadimplentes sejam de alguma forma, recuperados após o provisionamento, estes são destinados exclusivamente e integralmente ao Fundo, sendo revertida a provisão anteriormente constituída.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa feita pelo Fundo atinge ainda os demais direitos creditórios, do mesmo devedor inadimplente, ou seja, estabelece-se o maior risco de provisão, mesmo que ainda não conhecidas, por se referirem a direitos de crédito a vencer, mas comuns ao mesmo devedor, ocorrendo, assim, o chamado "efeito vagão".

4 Títulos e valores mobiliários

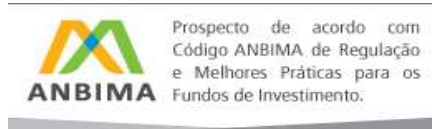
Os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i. **Títulos para negociação** - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii. **Títulos mantidos até o vencimento** - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos.

a Composição da carteira de títulos públicos e privados

Os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
 Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
 Valores Mobiliários)

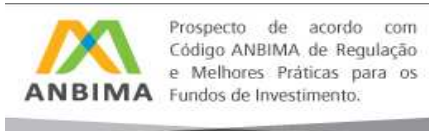
Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

Títulos para negociação	Curva	Valor de mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional: Letras Financeiras do Tesouro	32	32	= Após 1 ano
Títulos de emissão de Instituição Privada: Certificado de Depósito Bancário – CDB Banco Cruzeiro do Sul S.A.	492.632	492.572	(60) Até 1 ano
Cotas de fundos de investimento	741.100	741.100	
Prosper Flex FIDC Multicedentes	499.315	499.315	-
FIDC Aberto Bcsul Verax CPP 180	99.575	99.575	-
FIDC Bcsul Verax Crédito Consignado II	45.714	45.714	-
FIDC Aberto Bcsul Verax CPP 360	28.760	28.760	-
FIDC Aberto Bcsul Verax CPP 120	25.880	25.880	-
FIDC Pension Trust II Crédito Consignado	12.674	12.674	-
Maxcred II Crédito Consignado – FIDC	11.672	11.672	-
FIDC Aberto CPP 540 RPPS	10.992	10.992	-
Maxcred FIDC	4.473	4.473	-
FIDC Multisetorial SM LP	1.959	1.959	-
Bcsul Verax Estrela FI Referenciado DI	86	86	-
Total dos títulos para negociação	1.233.764	1.233.704	(60)

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

b Valor de mercado

O valor de mercado dos títulos públicos é atualizado com base nos preços unitários divulgados nos boletins publicados pela ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais). Para os CDBs, é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são informações/projeções divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA). Os investimentos em cotas de fundos de investimento são atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pelos Administradores dos respectivos fundos.

5 Instrumentos financeiros derivativos

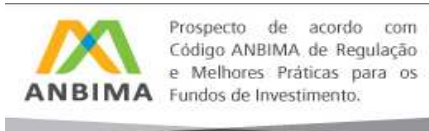
O Fundo poderá alocar o equivalente a até 45% (quarenta e cinco por cento) de seu Patrimônio Líquido em operações em mercados de derivativos, desde que exclusivamente com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite destas.

Em 31 de dezembro de 2010 não existiam operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. O resultado com essas operações, no exercício findo em 31 de dezembro de 2010 foi de R\$1.201, registrado na rubrica "Rendas com instrumentos financeiros derivativos".

6 Rating

O Fundo é avaliado trimestralmente por empresa de rating especializada, conforme detalhado no Prospecto do Fundo, tendo sido contratada para avaliação a Standard & Poor's, que atribuiu o rating preliminar brAA (sf) para as cotas seniores do Fundo, publicado em 18 de fevereiro de 2011.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

7 Direitos creditórios

Para que os direitos creditórios possam ser adquiridos para a carteira do Fundo, eles devem atender às condições de cessão e critérios de elegibilidade descritas abaixo.

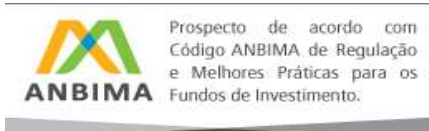
Incluem-se entre as operações bancárias a serem originadas pelo Banco, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes:

- a. Operações de crédito e financiamento de empresas, preponderantemente no segmento de "middle market", tais como: cédula de crédito bancário, contratos de mútuo, empréstimos para capital de giro, desconto de títulos, financiamento de tributos e tarifas públicas, assunção de dívidas, garantias, cessão de direitos (no qual incluem-se as operações com cartão de crédito), crédito rotativo, financiamentos em geral, etc. (as "Operações de Crédito"); e
- b. Operações de empréstimo pessoal e crédito direto ao consumidor, através de contratos de empréstimo e cédula de crédito bancário ("CCB"), sempre na modalidade de crédito com consignação em folha de pagamento a Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas (as "Operações de Empréstimo Pessoal").

a Condições de cessão

Os direitos creditórios adquiridos pelo Fundo devem atender, cumulativamente, às seguintes condições de cessão:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro**

**(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

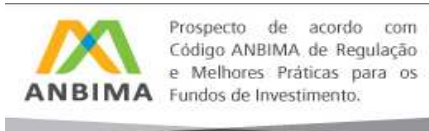
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

i. Nas operações de crédito

- Decorram de operações bancárias originadas pelo Banco, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, a pessoas Físicas e Jurídicas que busquem a obtenção de crédito, com taxas de juros pós ou pré fixadas;
- Não apresentem, na data de aquisição pelo Fundo, histórico de inadimplência, ou seja, não apresentem parcelas vencidas e não pagas junto ao Banco, bem como às empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil há mais de 60 (sessenta) dias;
- As operações bancárias originadas pelo Banco, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, de acordo com as normas aplicáveis e vigentes, devem ser acompanhadas de garantias que correspondam ao percentual de no mínimo 100% (cem por cento) do valor da operação; e
- As operações bancárias (operações de crédito e financiamento de empresas) originadas pelo Banco, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco, assim entendidas aquelas operações cujo cedente original da operação seja o Banco ou empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco, estarão limitadas a 35% (trinta e cinco por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo; e
- Observarão o limite de concentração de 3% (três por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo para cada sacado.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

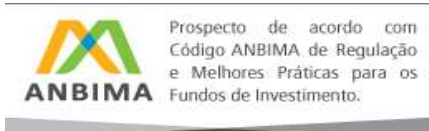
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

ii. Nas operações de empréstimo pessoal

- Decorram de operações de empréstimos concedidos pelo Banco a Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas, com taxas de juros pré-fixadas;
- Decorram de operações de empréstimo concedidos pelo Banco a Servidores efetivos com idade entre 18 (dezoito) e 75 (setenta e cinco) anos, ou a Aposentados e Pensionistas com idade entre 18 (dezoito) e 80 (oitenta) anos;
- Tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento dos Servidores, Aposentados e Pensionistas;
- Decorram de sacados, ou seja, Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas que não apresentem, na data de aquisição pelo Fundo, empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao Fundo e ao Banco há mais de 60 (sessenta) dias;
- Não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Federativo Conveniado ou INSS, caso o referido Ente Federativo Conveniado ou o INSS, ao longo de um período de 90 (noventa) dias anteriores à data da cessão pretendida, tenha apresentado atraso na entrega de valores consignados relativos aos direitos creditórios cedidos ao Fundo pelo Ente Federativo Conveniado ou pelo INSS, igual ou superior a 20% (vinte por cento);
- Não poderão ser oriundos de empréstimos que tenham como devedores Servidores Públicos, Aposentados ou Pensionistas vinculados a um dado Ente Público Conveniado, caso o referido Ente Público Conveniado esteja classificado, no momento da cessão, no grupo de Entes Públicos Conveniados Restritos, conforme determinado no Regulamento do Fundo;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

- Observarão as regras quanto aos limites de concentração para aquisição de direitos creditórios elegíveis; e
- A taxa mínima de cessão a ser praticada pelo Fundo deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), conforme divulgado pela CETIP (Balcão Organizado de Ativos e Derivativos).

b Critérios de elegibilidade

Os direitos creditórios adquiridos pelo Fundo devem, ainda, obedecer, cumulativamente, aos seguintes critérios de elegibilidade:

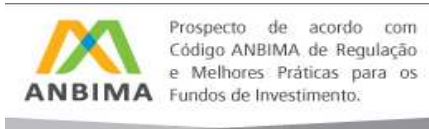
i. Nas operações de crédito

- Quando da sua cessão ao Fundo, os direitos creditórios não poderão apresentar parcelas vincendas com pagamento previsto para data posterior ao prazo de duração do Fundo; e
- Decorram de operações bancárias originadas e enviadas eletronicamente pelo Banco, bem como pelas empresas do mesmo Grupo Econômico do Banco e demais Instituições Financeiras ou equiparadas autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil;

ii. Nas operações de empréstimo pessoal

- Os direitos creditórios cedidos ao Fundo devem ter, no mínimo, 1 (uma), e, no máximo, 120 (cento e vinte) parcelas mensais quando da data da cessão;

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

- Não apresentem, na data de aquisição pelo Fundo, histórico de inadimplência, ou seja, não sejam oriundos de Servidores Públicos, Aposentados e Pensionistas que, na data de aquisição pelo Fundo, já possuam empréstimos com parcelas vencidas e não pagas ao Fundo há mais de 60 (sessenta) dias;
- Os contratos de empréstimo devem ter valor mínimo de R\$ 300,00 (trezentos reais) e valor máximo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais); e
- O limite máximo de concentração por sacado, ou seja, por Servidor Público, Aposentado ou Pensionista, seja de 0,40% (zero vírgula quarenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo.

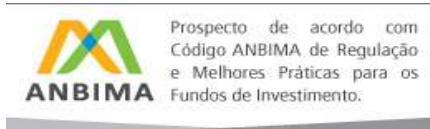
Na hipótese do direito creditório perder qualquer condição de elegível após sua aquisição pelo Fundo, não haverá direito de regresso contra a Administradora ou a Gestora, salvo na existência de má-fé, culpa ou dolo.

O Fundo observará os seguintes limites de concentração para aquisição de direitos creditórios:

Ente público conveniado	Percentual de concentração por ente público conveniado (*)
1º Grupo dos Entes Públicos Conveniados que tem como fonte pagadora a União Federal (excluído o INSS)	100,00%
2º Exclusivamente o Grupo do Ente Público conveniado INSS	100,00%
3º Grupo - Outros	10,00%
4º Grupo - Outros	10,00%

(*) Somatória dos entes.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
 Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

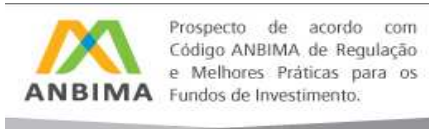
(Em milhares de Reais)

- a. Os grupos de 1 a 4 são relacionados e discriminados pela Administradora no primeiro dia útil de cada mês, em documento próprio, qual seja, o Relatório Mensal de Grupos de Entes Conveniados Concentrados (o "RMGECC");
- b. O limite máximo de concentração por Ente Público Conveniado, cuja Fonte pagadora seja a União Federal, excluindo-se o Grupo de Ente Público Conveniado INSS, é de 20% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo; e
- c. Os grupos 3 e 4 não possuem como ente pagador a União Federal ou o INSS, e não poderão ter, simultaneamente, Municípios como Fonte Pagadora. Tem sua composição variável, com limites diferenciados de outros órgãos pagadores. Em 31 de dezembro de 2010, os grupos eram formados pelo Estado do Rio de Janeiro e Paraíba, sendo que cada grupo correspondia a aproximadamente 3,5% do Patrimônio.

c Composição de cédula de crédito bancário - CCB's

Contratos	Parcelas			PDD	
	A vencer	Vencidas	Total	%	Valor
A vencer e vencidos até 14 dias	47.031	54	47.085	0,5	(235)
Vencidos entre 31 e 60 dias	1.885	12	1.897	3	(57)
Vencidos entre 61 e 90 dias	149	3.660	3.809	10	(381)
Vencidos a partir de 181 dias	-	31.713	31.713	100	(31.713)
	<u>49.065</u>	<u>35.439</u>	<u>84.504</u>		<u>(32.386)</u>

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
 Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

d Composição de direitos creditórios e provisão para crédito de liquidação duvidosa

Contratos	Parcelas			PCLD	
	A vencer	Vencidas	Total	%	Valor
A vencer e vencidos até 14 dias	3.219.513	11.331	3.230.844	0,5	(16.154)
Vencidos entre 15 e 30 dias	15.230	422	15.652	1	(157)
Vencidos entre 31 e 60 dias	45.181	2.387	47.568	3	(1.427)
Vencidos entre 61 e 90 dias	1.963	167	2.130	10	(213)
Vencidos entre 91 e 120 dias	658	106	764	30	(229)
Vencidos entre 151 e 180 dias	-	-	-	70	-
Vencidos a partir de 181 dias	1	1	2	100	(2)
	<u>3.282.546</u>	<u>14.414</u>	<u>3.296.960</u>		<u>(18.182)</u>

e Movimentação da provisão para crédito de liquidação duvidosa

Saldo em 31 de dezembro de 2009:	18.177
Constituições:	49.992
Reversões:	(17.601)
Saldo em 31 de dezembro de 2010:	50.568

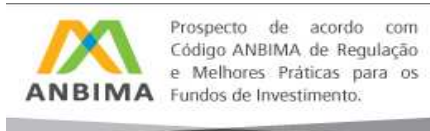
f Recebíveis a liquidar

Referem-se a créditos com vencimento no último dia útil do exercício, a serem liquidados no mês subsequente.

g Valores a pagar por aquisição de direitos creditórios

Referem-se a valores a pagar por aquisição de direitos creditórios, a serem liquidados no mês subsequente.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

h Recompras / Cessões de direitos creditórios

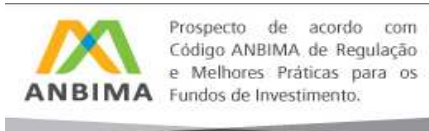
No exercício findo em 31 de dezembro de 2010 houve vendas, ao Banco Cruzeiro do Sul S.A. e fundos dos quais o Banco é cotista subordinado, de ativos adimplentes no montante de R\$ 1.568.590, sem geração de resultado significativo para o Fundo (resultado positivo de R\$ 135). Houve, também, venda de ativos inadimplentes no montante de R\$ 2.978, gerando um resultado negativo ao Fundo de R\$ 2.316, proveniente da diferença entre o valor de face e o valor pago pelo adquirente.

8 Gerenciamento de riscos

Os direitos creditórios que compõem a carteira do Fundo são oriundos de crédito consignado (desconto em folha de pagamento) concedido a servidores públicos, aposentados e pensionistas, bem como operações bancárias de empréstimo a pessoas físicas e jurídicas. A decisão de concessão de crédito e verificação dos critérios necessários para mitigação do risco de inadimplência do crédito são realizadas pelo Banco Cruzeiro do Sul S.A.

A Administradora e a Gestora, além de outras funções, analisam e fiscalizam o cumprimento das Condições de Cessão descritas no Regulamento do Fundo. Em relação à parcela do Patrimônio Líquido do Fundo não aplicada em direitos creditórios, a Gestora analisa e seleciona as melhores oportunidades de investimento dentre os ativos em que o Fundo pode investir, observando os limites por emissor e por tipo de ativo constantes do Regulamento do Fundo, e com a legislação vigente.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

O risco ao qual o Fundo está exposto é monitorado em periodicidade semanal, momento em que é verificado o cumprimento dos limites previstos no Regulamento do Fundo e as regras definidas pela legislação vigente. Não obstante a diligência da Administradora e da Gestora em colocar em prática a política de investimento delineada no Regulamento do Fundo, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado e a riscos, os quais se encontram descritos no Prospecto do Fundo. Apesar de a Administradora e a Gestora manterem sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o cotista.

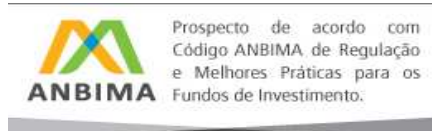
9 Características e valorização das cotas

As cotas do Fundo são de classe sênior ou subordinada.

- a. **Cotas seniores III** – São aquelas que possuem um benchmark de rentabilidade, no médio e longo prazo, de IPCA + 8% a.a. (oito por cento ao ano), conforme dados publicados pela ANBIMA.
- b. **Cotas subordinadas** - São aquelas que se subordinam às cotas seniores. Quando houver o descumprimento de qualquer obrigação originária dos direitos creditórios pelos sacados e demais ativos componentes da carteira do Fundo, será atribuído às cotas subordinadas até o limite equivalente à somatória do valor total destas. Uma vez excedido o valor das cotas subordinadas, a inadimplência dos direitos creditórios de titularidade do Fundo será atribuída às cotas seniores. Na hipótese do Fundo atingir o benchmark definido para cada série de cotas seniores emitidas, toda a rentabilidade a ele excedente será atribuída somente às cotas subordinadas, as quais pertencem ao Banco Cruzeiro do Sul S.A.

A partir de 21 de janeiro de 2011 todas as cotas subordinadas do Fundo possuirão, independente de sua data de emissão, um *benchmark* de rentabilidade, no médio e longo prazo, de 100% (cem por cento) da taxa do CDI.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

Não obstante o benchmark previsto acima, na hipótese da remuneração alvo não ser atingida, não será considerado fato relevante a ser comunicado ao cotista subordinado tampouco ensejará evento de avaliação ou de liquidação antecipada do Fundo.

10 Emissões, amortização e resgate de cotas

a Emissão

O investimento mínimo por investidor é de R\$ 25.000,00 (vinte e cinco mil reais).

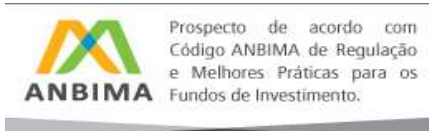
Na emissão de cotas seniores do Fundo deve ser utilizado o valor da cota do dia útil subsequente ao dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

Na emissão de cotas subordinadas do Fundo deve ser utilizado o valor da cota do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

b Resgate

Não haverá resgate de cotas, a não ser pelo término do prazo de duração do Fundo, amortização de cotas ou de sua liquidação.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

c Amortização

Cotas Seniores III

A partir do 24º (vigésimo quarto) mês contado da data da primeira integralização de cotas seniores III do Fundo, estas cotas terão seus valores de principal investido amortizados trimestralmente conforme a proporção abaixo, de acordo com o seguinte cronograma:

24º mês	30º mês	36º mês	42º mês	48º mês
1/5	1/4	1/3	1/2	1/1

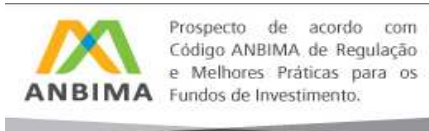
A amortização das cotas seniores da 3ª série somente poderá ocorrer antes dos prazos previstos acima na impossibilidade de enquadramento do Fundo à sua política de investimento em razão da impossibilidade de adquirir direitos creditórios elegíveis, nos termos do Regulamento do Fundo.

O pagamento das amortizações deverá ser feito no dia 15 de cada mês. Se a data prevista para pagamento da amortização cair em dia não útil na praça em que a Administradora está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

O resgate das cotas seniores ocorrerá no 48º mês, no dia 15, contado da data da primeira integralização de cotas seniores da 3ª série. Se a data prevista para o pagamento do resgate cair em dia não útil na praça em que a Administradora está sediada, tal pagamento será efetivado no primeiro dia útil subsequente.

O pagamento das amortizações e do resgate acima, corresponderá ao pagamento proporcional de principal e rendimentos acrescidos de eventual ajuste de remuneração, conforme abaixo:

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

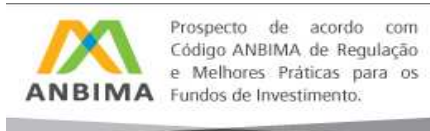
Ajuste de Remuneração: É o valor, conforme calculado pelo Custodiante no dia útil imediatamente anterior à data de amortização, equivalente à diferença positiva, se houver, entre o *Benchmark* aplicado sobre o valor principal a 120% (cento e vinte por cento) do Certificado de Depósito Interbancário – CDI aplicado sobre o valor principal no período, acumulado desde a 1ª integralização ou a última amortização, conforme o caso.

Reserva de Amortização: Para a 3ª série de cotas do Fundo, a Administradora manterá Reserva de Amortização, que observará obrigatoriamente, os seguintes critérios:

- i. até o 60º (sexagésimo) dia anterior a cada data de amortização, o valor de resgate e/ou alienação dos outros ativos segregados na Reserva de Amortização, projetado até a referida data de amortização, deverá ser equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado de amortização para a referida data; e
- ii. para a constituição da Reserva de Amortização, deverá privilegiar a aquisição de outros ativos remunerados a taxas pós-fixadas e cujas datas de vencimento ou resgate, bem como sua liquidez de mercado, permitam o pagamento tempestivo das parcelas de amortização.

Se a Reserva de Amortização deixar de atender ao limite de enquadramento descrito no inciso I, a Administradora, por conta e ordem do Fundo, deverá interromper imediatamente a aquisição de novos direitos de crédito e destinar todos os recursos do Fundo, em moeda corrente nacional, para a recomposição da Reserva de Amortização. A Administradora somente interromperá tal procedimento quando, conforme o caso, o valor de saque, resgate e/ou alienação dos outros ativos segregados na Reserva de Amortização, livres de quaisquer impostos, taxas, contribuições, encargos ou despesas de qualquer natureza, seja equivalente ao valor de amortização.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

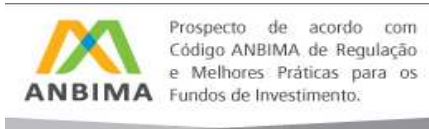
Cotas Subordinadas

As cotas subordinadas somente poderão ser amortizadas, total ou parcialmente, ou resgatadas após a amortização total ou parcial, conforme o caso, ou resgate de todas as cotas seniores, conforme disposto no Regulamento do Fundo.

Na hipótese de as cotas subordinadas representarem mais de 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo, estas poderão ser amortizadas até o limite mínimo, observados os seguintes critérios:

- i. A partir da primeira integralização de cotas do Fundo, na data do relatório mensal de verificação ("RMV"), a Administradora fará a verificação da ocorrência ou não da hipótese de amortização; e
- ii. As cotas serão amortizadas inclusive visando ao re-equilíbrio da relação e observando, no que couber, as demais disposições do Regulamento do Fundo, após a comunicação e a concordância dos cotistas subordinados, desde que não exista pagamento ou obrigação em relação às cotas seniores.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

d Quadro de amortização

Subordinada

Data de amortização	Total amortizado
01/03/2010	27.618
16/03/2010	15.000
05/04/2010	72.341
15/04/2010	15.000
04/05/2010	68.832
25/11/2010	100.000
30/11/2010	55.919
	<u>354.710</u>

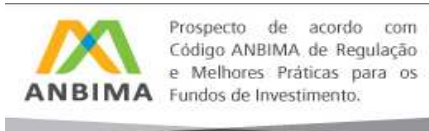
a. Relação de cotas seniores

A relação entre o valor das cotas seniores e o Patrimônio Líquido do Fundo deverá ser, no máximo, de 50% (cinquenta por cento), ou seja a relação que garante o Fundo deverá ter pelo menos 50% de seu Patrimônio Líquido representado por cotas subordinadas.

11 Custódia

Os títulos públicos estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil e os títulos privados na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade dos Administradores dos respectivos fundos e a guarda da documentação dos títulos dos direitos creditórios, em conformidade com o contrato de cessão, estão sob a responsabilidade do Banco Cruzeiro do Sul S.A., na qualidade de fiel depositário, sendo que a guarda física da documentação comprobatória dos direitos creditórios do Fundo é realizada pelas seguintes empresas terceirizadas contratadas: Metrofile e Iron Mountain.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro**

**(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários)**

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

12 Negociação das cotas

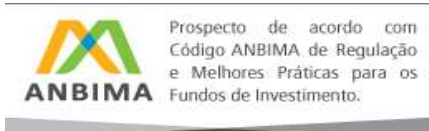
As cotas do Fundo poderão ser negociadas em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado, cabendo aos intermediários assegurar que a aquisição de cotas somente seja feita por investidores qualificados. As cotas seniores representativas do patrimônio do Fundo terão registro para negociação no mercado secundário na CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.

13 Encargos do Fundo

Taxa de administração

A Administradora receberá pelos serviços de administração e de gestão do Fundo, taxa de administração equivalente ao percentual anual de 0,50% (meio por cento), incidente sobre o Patrimônio Líquido do Fundo. A taxa de administração será calculada e provisionada diariamente sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e o seu pagamento ocorrerá mensalmente até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao mês vencido.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
 VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
 Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

14 Evolução do valor da cota e rentabilidade

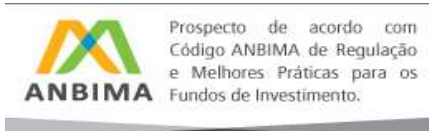
Cota	Data	Valor da cota	Rentabilidade
			% (**)
Sênior III	31/12/2010	11.556,978524	13,70
	31/12/2009	10.164,612600	1,65
	13/11/2009 (*)	10.000,000000	-
Subordinada	31/12/2010	10.860,698674	8,75
	31/12/2009	11.016,540055	10,15
	31/12/2008	10.189,836166	19,03
	31/12/2007	12.267,535869	10,87
	31/12/2006	11.064,828880	10,65
	18/01/2006 (*)	10.000,000000	-

(*) Início das respectivas cotas do Fundo.

(**) Para efeito do percentual da rentabilidade foram incluídos as amortizações do exercício apresentadas na nota 10(c), representando o efetivo resultado auferido pelos cotistas até a data final ou do término das amortizações das cotas.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

15 Tributação

a Imposto de renda

Os rendimentos auferidos serão tributados pelas regras abaixo:

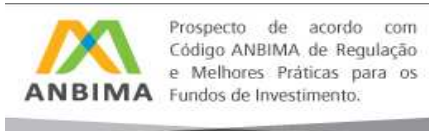
- Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo, exceto direitos creditórios, com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Secretaria da Receita Federal, os rendimentos auferidos estarão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, entre a data de aplicação e a data de amortização/resgate:
 - i. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
 - ii. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
 - iii. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
 - iv. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

16 Contrato de prestação de serviço de controladoria e custódia

A Administradora contratou o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão para prestar serviços de tesouraria, custódia, escrituração de cotas e controle de ativos e passivos relativos a este Fundo, de acordo com as normas legais e regulamentares.

PROSPECTO DEFINITIVO DE DISTRIBUIÇÃO PÚBLICA DA 4ª SÉRIE DE COTAS DO
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL
VERAX MULTICRED FINANCEIRO**



Fundo de Investimento em Direitos Creditórios BCSul
Verax Multicred Financeiro

(Administrado pela Cruzeiro do Sul S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários)

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2010 e 2009

(Em milhares de Reais)

17 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, registre-se que a Administradora, no exercício, não contratou outros serviços prestados pelos seus auditores independentes relacionados aos fundos de investimento por ela administrados. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

18 Demandas judiciais

Não há registros de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a Administração do Fundo.

19 Outras Informações

Na ata da assembléia geral de cotistas realizada em 8 de março de 2010 foi oficializado o cancelamento da integralização de 1.281,34465331 cotas do Fundo ("cotas") detidas pelo Cotista Fundação Petrobrás de Seguridade Social – Petros ("PETROS"), em montante correspondente a R\$ 13.300 mil, com o conseqüente pagamento, ocorrido em 26 de fevereiro de 2010, dos recursos aportados no Fundo por tal cotista.