

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	20
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	39
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	41
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	42
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	273.205
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>273.205</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	4.713.800	6.601.844
1.01	Ativo Circulante	3.256.371	6.244.717
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.354	325
1.01.02	Aplicações Financeiras	22.639	194.292
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	22.639	194.292
1.01.02.01.03	Títulos a Valor Justo Por Meio do Resultado	22.639	194.292
1.01.03	Contas a Receber	589.809	3.310.618
1.01.03.01	Clientes	2.400	5.999
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	587.409	3.304.619
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.639.569	2.739.482
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.639.569	2.739.482
1.02	Ativo Não Circulante	1.457.429	357.127
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.133.140	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.133.140	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.133.140	0
1.02.02	Investimentos	8.208	16.415
1.02.02.01	Participações Societárias	8.208	16.415
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	8.208	16.415
1.02.03	Imobilizado	299.882	324.153
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	299.882	324.153
1.02.04	Intangível	16.199	16.559
1.02.04.01	Intangíveis	16.199	16.559
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	1.199	1.559
1.02.04.01.02	Incentivos fiscais	15.000	15.000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	4.713.800	6.601.844
2.01	Passivo Circulante	333.758	401.511
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	105.503	16.749
2.01.01.01	Obrigações Sociais	105.503	16.749
2.01.01.01.01	Obrigações fiscais e previdenciárias	105.503	16.749
2.01.05	Outras Obrigações	228.255	384.762
2.01.05.02	Outros	228.255	384.762
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	85.103	85.103
2.01.05.02.05	Contas a pagar	143.152	299.659
2.02	Passivo Não Circulante	2.391.283	2.003.743
2.02.02	Outras Obrigações	2.391.283	2.003.743
2.02.02.02	Outros	2.391.283	2.003.743
2.02.02.02.04	Operações mutuo com controladores	2.391.283	2.003.743
2.03	Patrimônio Líquido	1.988.759	4.196.590
2.03.01	Capital Social Realizado	273.205	273.205
2.03.04	Reservas de Lucros	3.923.385	1.711.007
2.03.04.01	Reserva Legal	54.641	54.641
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	3.868.744	1.656.366
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-2.207.831	2.212.378

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2018 à 31/03/2018	01/01/2017 à 31/03/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	194.101	124.733
3.03	Resultado Bruto	194.101	124.733
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.599.199	-1.037.815
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.164.356	-392.634
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.426.636	-792.856
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.207	147.675
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.405.098	-913.082
3.06	Resultado Financeiro	64.127	1.423.838
3.06.01	Receitas Financeiras	64.127	1.473.917
3.06.02	Despesas Financeiras	0	-50.079
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-3.340.971	510.756
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.133.140	-157.480
3.08.01	Corrente	0	-157.480
3.08.02	Diferido	1.133.140	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.207.831	353.276
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-2.207.831	353.276
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-8,08122	1,29308

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-2.207.831	353.276
4.03	Resultado Abrangente do Período	-2.207.831	353.276

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-383.511	-988.579
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.174.993	209.206
6.01.01.01	Prejuízo do período	-2.207.831	353.276
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	24.631	3.605
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	8.207	-147.675
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.791.482	-1.197.785
6.01.02.01	Títulos a Receber	3.599	-2.388
6.01.02.02	TVM e Instrumentos financeiros derivativos	171.653	-56.386.234
6.01.02.03	Títulos a Recuperar	99.913	118.924
6.01.02.04	Créditos Diversos	2.717.210	-68.913
6.01.02.05	Créditos Tributários	-1.133.140	0
6.01.02.06	Fornecedores	1.083	6.216
6.01.02.07	Obrigações Trabalhista e Tributárias	88.754	5.440
6.01.02.08	Contas a Pagar	-157.590	54.686.808
6.01.02.09	Outras obrigações	0	442.362
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	0	-7.458
6.02.01	Cédulas de crédito imobiliários	0	-81.701.479
6.02.02	Certificados de recebíveis imobiliários	0	81.701.479
6.02.04	Aumento imobilizado	0	-7.458
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	387.540	0
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	387.540	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	4.029	-996.037
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	325	3.581.043
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	4.354	2.585.006

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	273.205	0	3.923.385	0	0	4.196.590
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	273.205	0	3.923.385	0	0	4.196.590
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-2.207.831	0	-2.207.831
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-2.207.831	0	-2.207.831
5.07	Saldos Finais	273.205	0	3.923.385	-2.207.831	0	1.988.759



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	273.205	2.305.919	0	-594.913	0	1.984.211
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	273.205	2.305.919	0	-594.913	0	1.984.211
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	353.276	0	353.276
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	353.276	0	353.276
5.07	Saldos Finais	273.205	2.305.919	0	-241.637	0	2.337.487

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
7.01	Receitas	209.752	124.733
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	209.752	124.733
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.493.360	-943.436
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.493.360	-943.436
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.283.608	-818.703
7.04	Retenções	-24.631	-3.605
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-24.631	-3.605
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.308.239	-822.308
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	55.920	1.571.513
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-8.207	147.675
7.06.02	Receitas Financeiras	64.127	1.423.838
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-3.252.319	749.205
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-3.252.319	749.205
7.08.01	Pessoal	57.931	228.334
7.08.01.01	Remuneração Direta	0	204.326
7.08.01.02	Benefícios	57.931	0
7.08.01.04	Outros	0	24.008
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.102.419	167.595
7.08.02.01	Federais	-1.108.672	158.349
7.08.02.03	Municipais	6.253	9.246
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-2.207.831	353.276
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-2.207.831	353.276

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
1	Ativo Total	4.719.979	6.606.191
1.01	Ativo Circulante	3.270.758	6.265.479
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.328	7.978
1.01.02	Aplicações Financeiras	22.639	194.292
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	22.639	194.292
1.01.02.01.03	Títulos a Valor Justo por Meio do Resultado	22.639	194.292
1.01.03	Contas a Receber	589.904	3.310.713
1.01.03.01	Clientes	2.400	5.999
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	587.504	3.304.714
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.652.887	2.752.496
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.652.887	2.752.496
1.02	Ativo Não Circulante	1.449.221	340.712
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.133.140	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.133.140	0
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.133.140	0
1.02.03	Imobilizado	299.882	324.153
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	299.882	324.153
1.02.04	Intangível	16.199	16.559
1.02.04.01	Intangíveis	16.199	16.559
1.02.04.01.01	Contrato de Concessão	1.199	1.559
1.02.04.01.02	Incentivos Fiscais	15.000	15.000

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2018</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2017</b>
2	Passivo Total	4.719.979	6.606.191
2.01	Passivo Circulante	339.937	405.858
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	105.641	16.749
2.01.01.01	Obrigações Sociais	105.641	16.749
2.01.01.01.01	Fiscais e Previdenciárias	105.641	16.749
2.01.02	Fornecedores	49.393	46.569
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	49.393	46.569
2.01.05	Outras Obrigações	184.903	342.540
2.01.05.02	Outros	184.903	342.540
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	85.103	85.103
2.01.05.02.05	Contas a Pagar	99.800	257.437
2.02	Passivo Não Circulante	2.391.283	2.003.743
2.02.02	Outras Obrigações	2.391.283	2.003.743
2.02.02.02	Outros	2.391.283	2.003.743
2.02.02.02.04	Mutuos com Controladores	2.391.283	2.003.743
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.988.759	4.196.590
2.03.01	Capital Social Realizado	273.205	273.205
2.03.04	Reservas de Lucros	3.923.385	1.711.007
2.03.04.01	Reserva Legal	54.641	54.641
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.868.744	1.656.366
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-2.207.831	2.212.378

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	196.621	397.752
3.03	Resultado Bruto	196.621	397.752
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.602.023	-1.241.509
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.176.674	-448.653
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.425.349	-792.856
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-3.405.402	-843.757
3.06	Resultado Financeiro	64.431	1.421.497
3.06.01	Receitas Financeiras	64.431	1.473.917
3.06.02	Despesas Financeiras	0	-52.420
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-3.340.971	577.740
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.133.140	-224.464
3.08.01	Corrente	0	-224.464
3.08.02	Diferido	1.133.140	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-2.207.831	353.276
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-2.207.831	353.276
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-2.207.831	353.276
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-8,08122	1,27308

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-2.207.831	353.276
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-2.207.831	353.276
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-2.207.831	353.276

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-390.190	-1.026.989
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-2.183.200	356.881
6.01.01.01	Resultado do período	-2.207.831	353.276
6.01.01.02	Depreciações	24.631	3.605
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.793.010	-1.383.870
6.01.02.01	Títulos a receber	3.599	-149.967
6.01.02.02	Titulos e valores mobiliários	171.653	-56.468.166
6.01.02.03	Tributos a recuperar	99.609	180.526
6.01.02.04	Creditos diversos	2.717.210	-90.593
6.01.02.05	Fornecedores	2.824	9.720
6.01.02.06	Obrigações trabalhistas e tributárias	88.892	5.440
6.01.02.07	Contas a pagar	-157.637	54.686.808
6.01.02.08	Outras obrigações	0	442.362
6.01.02.09	Créditos Tributários	-1.133.140	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	0	-7.458
6.02.01	Aquisições para imobilizado	0	-7.458
6.02.02	Cédulas de crédito imobiliário	0	-81.701.479
6.02.03	Certificados de recebíveis imobiliários	0	81.701.479
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	387.540	0
6.03.01	Empréstimos e Financiamentos	387.540	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.650	-1.034.447
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.978	3.663.421
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.328	2.628.974

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	273.205	0	3.923.385	0	0	4.196.590	0	4.196.590
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	273.205	0	3.923.385	0	0	4.196.590	0	4.196.590
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-2.207.831	0	-2.207.831	0	-2.207.831
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-2.207.831	0	-2.207.831	0	-2.207.831
5.07	Saldos Finais	273.205	0	3.923.385	-2.207.831	0	1.988.759	0	1.988.759



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	273.205	0	2.305.919	-594.913	0	1.984.211	0	1.984.211
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	273.205	0	2.305.919	-594.913	0	1.984.211	0	1.984.211
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	353.276	0	353.276	0	353.276
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	353.276	0	353.276	0	353.276
5.07	Saldos Finais	273.205	0	2.305.919	-241.637	0	2.337.487	0	2.337.487

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017</b>
7.01	Receitas	212.272	426.913
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	212.272	426.913
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.504.391	-999.455
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.504.391	-999.455
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.292.119	-572.542
7.04	Retenções	-24.631	-3.605
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-24.631	-3.605
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.316.750	-576.147
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	64.431	1.421.497
7.06.02	Receitas Financeiras	64.431	1.421.497
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-3.252.319	845.350
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-3.252.319	845.350
7.08.01	Pessoal	57.931	228.334
7.08.01.01	Remuneração Direta	0	204.326
7.08.01.02	Benefícios	57.931	0
7.08.01.04	Outros	0	24.008
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-1.102.419	263.740
7.08.02.01	Federais	-1.108.672	239.385
7.08.02.03	Municipais	6.253	24.355
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-2.207.831	353.276
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-2.207.831	353.276

**Comentários ISEC SECURITIZADORA S.A.****Relatório da Administração - Período findo em 31 de março de 2018.**

---

Senhores acionistas,

Em cumprimento às determinações legais, submetemos a vossa apreciação o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da ISEC Securitizadora S.A., levantadas em 31/03/2018, bem como o parecer dos Auditores Independentes.

**FOCO ISEC**

A ISEC é uma companhia aberta de capital nacional, criada em 05 de março de 2007 com a denominação social de ISEC SECURITIZADORA S.A., tem como missão estratégica integrar os mercados imobiliário e do agronegócio ao de capitais, permitindo a geração de recursos necessários ao incremento das atividades da indústria da construção civil e do agronegócio em geral.

A companhia é uma das líderes na emissão de CRI, tanto com lastro em operações corporativas como em operações com créditos aos adquirentes das unidades produzidas. Em volumes globais, a ISEC efetuou, até dezembro de 2017, a emissão de 64 séries de CRI e CRA, totalizando, em valores históricos, cerca de R\$ 2.4 bilhões, lastreados recebíveis imobiliários e do agronegócio.

**NOSSO TIME**

A Diretoria Executiva da companhia é composta pela Presidência as quais se subordinam a Diretoria de Operações, as gerências responsáveis pelas áreas comercial, estruturação, jurídica, controladoria e gestão financeira. Além de uma diretoria de Relações com Investidores.

Fechamos o ano de 2017 com um total de 14 (quatorze) profissionais. Contamos ainda com uma equipe de terceiros que agrega background ao dia-dia da companhia tornando a estrutura flexível sem incorrer e, aumento de custos fixos.

**RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES**

A partir do exercício de 2017, a ISEC passou a contar com a empresa BLB BRASIL AUDITORES INDEPENDENTES como seus auditores externos. A alteração da BDO RCS AUDITORES INDEPENDENTES, que prestou serviços entre 2013 e 2016.

Pontualmente a BLB BRASIL foi contratada para elaborar os laudos necessários para incorporação da ISEC BRASIL.

**CAPITAL**

A ISEC conta atualmente com um capital social integralmente subscrito no total de R\$ 273 Mil, representado por 273.205 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal.

**Comentários da Administração ISEC SECURITIZADORA S.A.****Relatório da Administração - Período findo em 31 de março de 2018.**

---

**RESULTADO DO TRIMESTRE E PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

A ISEC apresentou um resultado contábil negativo neste primeiro trimestre de 2018 devido a constituição de provisão sobre ativos que haviam sido reconhecidos nos exercícios anteriores.

O patrimônio líquido totalizou R\$ 1.988 MM em 31/03/2018, com uma variação negativa, basicamente em decorrência da constituição da provisão.

O valor patrimonial por ação foi de R\$ (8,08122) em 31/03/2018, representando uma redução frente ao valor de R\$ 1,29, registrado em 31/03/2017.

São Paulo, 15 de maio de 2018.

A Administração.

## Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.

### Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)

---

#### 1. Contexto operacional

A ISEC Securitizadora S.A. (“Companhia”), constituída em 5 de março de 2007, tem como objeto social a prática de operações de:

- a) Aquisição e securitização de créditos imobiliários passíveis de securitização;
- b) Emissão e colocação, junto ao mercado financeiro e de capitais, de Certificados de Recebíveis Imobiliários, ou de qualquer outro título de crédito ou valor mobiliário compatível com suas atividades;
- c) Realização de negócios e a prestação de serviços relacionados às operações de securitização de créditos imobiliários e emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários;
- d) Realização de operações de hedge em mercados derivativos visando a cobertura de riscos na carteira de créditos imobiliários.

A Companhia obteve a homologação de seu registro em 02 de julho de 2007, junto a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), condição básica para o desenvolvimento dos negócios.

As atividades operacionais da Companhia tiveram seu início no ano de 2013, e ao longo dos anos seguintes a Companhia seguiu sua estratégia de aumento de participação no mercado de securitização de créditos, sendo que, ao final de 2016, adquiriu a totalidade das ações da securitizadora SCCI Securitizadora de Créditos Imobiliários S.A., já incorporada, como forma de aumentar a sua participação no mercado. Do mesmo modo, No final do exercício de 2017, seguindo a estratégia definida de crescimento dos negócios, a Companhia adquiriu a totalidade das ações da BRASIL PLURAL SECURITIZADORA S.A., como forma de aumentar a sua participação no mercado de securitização, conforme descrito na **nota explicativa 2.1.**

#### 2. Base de apresentação e elaboração das demonstrações contábeis e principais práticas contábeis

##### 2.1. Novo investimento em controlada

Em 18 de dezembro de 2017 através do fato relevante celebrado entre a Isec Securitizadora S.A. CNPJ nº 08.769.451/0001-08, e Brasil Plural Securitizadora S.A. CNPJ nº 11.233.704/0001-20, foi divulgada a compra de 1.011.943 ações ordinárias nominativas de emissão da Companhia que representa 100% do capital.

A aquisição das ações foi realizada ao preço total de R\$ 8.640,66, a ser pago em até 60 (sessenta dias) da assinatura do contrato, condicionado à apuração do saldo em caixa apurado para o dia 15 de dezembro de 2017, mediante operação privada, conforme Contrato de Compra e Venda de Ações, celebrado em 18 de dezembro de 2017.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

---

**2.2. Apresentação das demonstrações contábeis individuais consolidadas**

Conforme os critérios e base de apresentação e elaboração das demonstrações contábeis, a Companhia, em face do evento de aquisição desta participação, passa a apresentar demonstrações contábeis consolidadas em todas as divulgações.

**2.3. Base de apresentação e elaboração das demonstrações contábeis e principais práticas contábeis**

As demonstrações contábeis foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais levam em consideração as disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações - Lei nº 6.404/76 alteradas pelas Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, nos Pronunciamentos, nas Orientações e nas Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), homologados pelos órgãos reguladores.

As demonstrações contábeis são apresentadas em Reais (R\$), que é a moeda funcional da Companhia.

As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações contábeis foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações contábeis. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a avaliação dos ativos financeiros pelo valor justo e pelo método de ajuste a valor presente, análise do risco de crédito para determinação da provisão para devedores duvidosos, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para litígios e riscos.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações contábeis devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. A Companhia revisa suas estimativas e premissa periodicamente, não superior a um ano.

As demonstrações contábeis foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

A Instrução CVM nº 414/04 exige a divulgação das informações relativas às aquisições, retrocessões, pagamentos e inadimplência dos créditos vinculados à emissão de CRI, além das informações anuais independentes, por emissão de Certificados de recebíveis imobiliários sob regime fiduciário, previstas no art. 12 da Lei nº 9.514/97.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

---

Não existem empresas coligadas ou controladas cujo controle seja compartilhado com outras empresas.

Os membros do Conselho de Administração, em 14 de maio de 2018, aprovaram as informações contábeis intermediárias da Companhia e autorizaram a sua divulgação.

**2.4. Base de Consolidação**

As informações contábeis da controlada estão incluídas nas demonstrações contábeis consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir. As políticas contábeis da controlada estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

Não existem empresas coligadas ou controladas cujo controle seja compartilhado com outras empresas.

Empresas controladas:

<b>Nome</b>	<b>Participação</b>
Brasil Plural Securitizadora S.A.	100,00%

Nas demonstrações contábeis individuais da controladora, as informações financeiras de controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

Saldos e transações intragrupo, bem como quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na preparação das demonstrações contábeis consolidadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com companhias investidas registrados por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da Companhia na sociedade investida. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

**2.5. Apuração do resultado**

A receita pela prestação de serviços é reconhecida quando da execução dos mesmos, e quando os riscos significativos e os benefícios são transferidos para o comprador, na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e quando possa ser mensurada de forma confiável. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida, excluindo descontos, abatimentos e impostos ou encargos.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

---

**2.6. Caixa e equivalentes de caixa**

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. A Companhia considera equivalentes de caixa uma aplicação financeira de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor. Por conseguinte, um investimento, normalmente, se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento de curto prazo, por exemplo, três meses ou menos, a contar da data da contratação.

**2.7. Recebíveis imobiliários - Cédula de Crédito Imobiliários (CCIs) e Certificado de Recebíveis Imobiliários (CRIs)**

São registrados pelos seus valores de aquisição e captação, respectivamente, atualizados até a data do balanço.

**2.8. Imobilizado**

Está demonstrado pelo seu custo histórico, que contempla todos os gastos necessários incorridos na aquisição dos bens. A depreciação é calculada pelo método linear, a taxas variáveis, levando-se em conta a vida útil estimada dos bens.

Um item de imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante da baixa do ativo (calculado como sendo a diferença entre o valor líquido da venda e o valor contábil do ativo) são incluídos na demonstração do resultado no exercício em que o ativo for baixado.

**2.9. Redução ao valor recuperável de ativos (*impairment*)**

A Administração da Companhia revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas operacionais, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando estas evidências são identificadas e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

**2.10. Outros ativos e passivos (circulantes e não circulantes)**

Um ativo é reconhecido no balanço patrimonial quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu



## Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.

### Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)

---

custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. São acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias ou cambiais incorridos. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

#### 2.11. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

As práticas contábeis para registro e divulgação de ativos e passivos contingentes são as seguintes:

- a) **Ativos contingentes:** são reconhecidos somente quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, transitadas em julgado. Os ativos contingentes com êxito provável são apenas divulgados em nota explicativa;
- b) **Passivos contingentes:** são provisionados quando as perdas forem avaliadas como prováveis e os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes avaliados como de perdas possíveis são apenas divulgados em nota explicativa e os passivos contingentes avaliados como de perdas remotas não são provisionados e/ou divulgados; e
- c) **Obrigações legais:** são registradas como exigíveis, independente da avaliação sobre as probabilidades de êxito.

#### 2.12. Instrumentos financeiros

Instrumentos financeiros não derivativos incluem os CCIs, CRIs e outros recebíveis, caixa e equivalentes de caixa, bem como contas a pagar e outras dívidas.

- 2.12.1. Os ativos financeiros são classificados em três principais categorias: mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA) e ao valor justo por meio do resultado (VJR). O CPC 48 eliminou as categorias existentes na IAS 39 de “mantidos até o vencimento”, “empréstimos e recebíveis” e “disponíveis para venda”. Os derivativos embutidos em contratos onde o hospedeiro e um ativo financeiro no escopo da norma (CPC 48 - IFRS 9) nunca são separados. Em vez disso, o instrumento financeiro

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

---

híbrido como um todo e avaliado para sua classificação. Com base na avaliação da Companhia, não houve impacto na companhia dos novos requerimentos de classificação na contabilização dos instrumentos financeiros ativos.

**2.12.2.** Os passivos financeiros são classificados como mensurado pelo valor justo por meio do resultado. Outros passivos financeiros não derivativos são mensurados inicialmente pelo valor justo deduzidos de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método dos juros efetivos. As variações de valor justo dos passivos designados como VJR, quando existentes, são apresentadas da seguinte forma:

- O valor da variação do valor justo que é atribuível as alterações no risco de crédito do passivo financeiro e apresentado em outros resultados abrangente (ORA); e
- O valor remanescente da variação do valor justo e apresentado no resultado.
- A Companhia não designou e não pretende designar passivos financeiros como VJR. Não houve qualquer impacto na classificação dos passivos financeiros, com relação a norma IAS 39 e o pronunciamento CPC 48.

**2.12.3.** A avaliação preliminar da Companhia não indicou qualquer impacto na classificação dos passivos financeiros em 1º de janeiro de 2018.

**2.13. Valor Justo de Instrumentos Financeiros**

Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado, quando possível, contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores poderiam afetar o valor justo apresentado dos instrumentos financeiros.

**2.14. Hierarquia de valor justo**

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

## Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.

### Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)

---

- **Nível 1:** preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos.
- **Nível 2:** outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente.
- **Nível 3:** técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Caixa e equivalente de caixa são classificados dentro do Nível 2 e o valor justo é estimado com base nos extratos dos bancos que fazem uso de preços de mercado cotados para instrumentos similares. A Companhia não possui ativos ou passivos classificados nos Níveis 1 e 3 conforme acima mencionados.

#### 2.15. Lucro por ação

O lucro por ação é calculado com base na quantidade de ações existentes na data dos balanços.

#### 2.16. Tributos

Existem diversas interpretações de regulamentos tributários complexos e ao valor e época de resultados tributáveis futuros. Dado o amplo aspecto de relacionamentos de negócios, bem como a natureza de não circulante e a complexidade dos instrumentos contratuais existentes, diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de tributos já registrada. A Companhia constitui provisões, com base em estimativas cabíveis, para possíveis consequências de auditorias por parte das autoridades fiscais das respectivas jurisdições em que opera. O valor dessas provisões baseia-se em vários fatores, como experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes dos regulamentos tributários pela entidade tributável e pela autoridade fiscal responsável. Essas diferenças de interpretação podem surgir numa ampla variedade de assuntos, dependendo das condições vigentes no respectivo domicílio da Companhia.

### 3. Novos pronunciamentos emitidos pelo IASB

Não existem normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado do exercício ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)****4. Caixa e equivalentes de caixa**

Estão assim apresentados nas demonstrações contábeis:

Descrição	Nota:	Individual		Consolidado	
		31/03/18	31/12/17	31/03/18	31/12/17
Caixa		868	174	868	174
Bancos		3.486	151	4.460	7.804
<b>Total</b>		<b>4.354</b>	<b>325</b>	<b>5.328</b>	<b>7.978</b>

**5. Títulos e valores mobiliários**

Em 31 de março de 2018, a carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, classificada de acordo com as categorias estabelecidas na regulamentação vigente, estão assim compostas:

Descrição	Nota:	Individual		Consolidado	
		31/03/18	31/12/17	31/03/18	31/12/17
Cotas de Fundos de Investimento - Curto Prazo		18.895	194.214	18.895	194.214
CDB - Certificados de Depósitos Bancários		3.744	78	4.460	78
<b>Total</b>		<b>22.639</b>	<b>194.292</b>	<b>23.355</b>	<b>194.292</b>

No encerramento do trimestre corrente o saldo existente em aplicações em Cotas de Fundos de Investimento e CDB, corresponde às disponibilidades da ISEC Securitizadora.

O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado, de acordo com o valor da cota dos fundos divulgado pelos Administradores, e do CDB pelo aporte histórico acrescido dos juros incorridos até a data das demonstrações financeiras.

**6. Tributos a Recuperar**

Refere-se a saldo credor de impostos pagos por antecipação ou retidos nas operações da Companhia, os quais estão em fase de processos de restituição e compensação.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)****7. Créditos Tributários de Imposto de Renda e Contribuição Social****7.1. Créditos tributários de diferenças temporárias**

A Companhia possui em 31 de março de 2018, valores relativos a adições temporárias na apuração do lucro real para fins de imposto de renda e na base de cálculo da contribuição social, originados a partir da constituição de provisões para possíveis perdas em ativos, as quais ainda não reúnem as condições de dedutibilidade de impostos, e que totalizam o montante de R\$ 2.418.503. Sobre as referidas provisões foram constituídos créditos tributários de imposto de renda e de contribuição social no valor de R\$ 822.291 no trimestre.

**7.2. Créditos tributários sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social**

A Companhia também possui direitos sobre compensação de prejuízos fiscais registrados no trimestre, em razão da verificação de prejuízo operacional decorrente de menor volume de negócios realizados no período, vis a vis o custo operacional, cujo valor totaliza R\$ 914.261.

Considerando que a Companhia tem expectativa de ocorrência de resultados tributáveis ainda no exercício de 2018, tais prejuízos serão absorvidos integralmente nos resultados do ano.

Os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social totalizam, às alíquotas vigentes, R\$ 310.849 em valores nominais.

Descrição	Nota:	Individual		Consolidado	
		31/03/18	31/12/17	31/03/18	31/12/17
Sobre Diferenças Temporárias		822.291	-	822.291	-
Sobre Prejuízos Fiscais		310.849	-	310.849	-
<b>Total</b>		<b>1.133.140</b>	<b>-</b>	<b>1.133.140</b>	<b>-</b>

**8. Créditos Diversos**

Está composto, principalmente, por valores de adiantamentos para despesas de R\$ 507.710, para aquisições de itens do ativo imobilizado de R\$ 25.662, pagamentos por conta e ordem de terceiros a ressarcir R\$ 416 e despesas antecipadas no montante de R\$ 571, pagamentos por conta de empresas coligadas R\$ 3.652 e créditos diversos no montante de R\$ 49.398.

A variação do saldo do ativo de dezembro de 2017 (R\$ 3.304.619) para março de 2018 (R\$ 587.409) decorre, principalmente, da constituição de provisão sobre ativos que haviam sido reconhecidos nos exercícios anteriores, mas cuja avaliação da administração podem não ser realizados.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)****9. Fornecedores**

Referem-se a provisões por serviços e contratos de aluguel referentes ao mês em curso, as quais serão pagas no segundo trimestre de 2018.

**10. Patrimônio líquido**

O Capital Social está representado por 273.205 (duzentos e setenta e três mil, duzentos e cinco) ações ordinárias, nominativas sem valor nominal, com direito a voto, estando integralizadas em 31/12/2012 e 100 (cem) ações integralizadas em 31/12/2007.

**11. Principais contas de Resultado do Período****11.1. Receitas de Securitização**

Decorre das rendas para a realização de operações de securitização, bem como as rendas de gestão dos patrimônios em separado do período, deduzidos os impostos diretos da operação.

**11.2. Despesas Administrativas**

Descrição	Nota:	Individual		Consolidado	
		31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17
Serviços de Terceiros		- 140.522	-	- 140.522	-
Serviços Técnicos Especializados		- 695.330	- 392.634	- 695.330	- 448.653
Aluguéis		- 93.769	-	- 93.769	-
Publicações e Publicidade		- 30.667	-	- 30.667	-
Serviços Bancários		- 21.804	-	- 34.122	-
Materiais de Consumo		- 10.417	-	- 10.417	-
Outras		- 98.846	-	- 98.846	-
<b>Total</b>		<b>- 1.091.355</b>	<b>- 392.634</b>	<b>- 1.103.673</b>	<b>- 448.653</b>

**11.3. Outras Receitas e Despesas Operacionais**

Decorre, principalmente, da constituição de provisão sobre ativos que haviam sido reconhecidos nos exercícios anteriores, mas cuja avaliação da administração podem não ser realizados.

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)**

Descrição	Nota:	Individual		Consolidado	
		31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17
Provisão para perdas		- 2.418.503	-	- 2.418.503	-
Depreciação e Amortização		- 24.631		- 24.631	
Reversão de Provisões		2.469		2.469	
Outras		14.029	- 792.856	14.029	- 792.856
<b>Total</b>		<b>- 2.426.636</b>	<b>- 792.856</b>	<b>- 2.426.636</b>	<b>- 792.856</b>

**11.4. Apresentações das “demonstrações dos resultados”, individual e consolidado, do primeiro trimestre 2018 na mesma base contábil do primeiro trimestre de 2017**

Em 31 de março de 2018, os “resultados financeiros” demonstrados nas demonstrações dos resultados, individual e consolidado, estão apresentados com o patrimônio próprio, e em 31 de março de 2017 os resultados financeiros estão apresentados com os patrimônios próprio e separado somados.

Desta forma, para que a comparabilidade das demonstrações financeiras do primeiro trimestre de 2018, os valores das despesas e das receitas financeiras relativas ao patrimônio separado na data de 31 de março de 2017, nos montantes respectivos de R\$ 9.336.228 negativo e R\$ 9.336.228 positivo, devem ser excluídos, conforme demonstrado abaixo:

	Individual			Consolidado		
	Resultado originalmente apresentado	Exclusão do Capital Terceiro	Capital Próprio Reapresentado	Resultado originalmente apresentado	Exclusão do Capital Terceiro	Capital Próprio Reapresentado
	(1)	(2)	(3) = (1) - (2)	(1)	(2)	(3) = (1) - (2)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(913.082)</b>	<b>-</b>	<b>(913.082)</b>	<b>(843.757)</b>	<b>-</b>	<b>(843.757)</b>
Receitas financeiras	10.810.145	(9.336.228)	1.473.917	10.810.145	(9.336.228)	1.473.917
Despesas financeiras	(9.386.307)	9.336.228	(50.079)	(9.388.648)	9.336.228	(52.420)
Total do resultado financeiro	1.423.838	-	1.423.838	1.421.497	-	1.421.497
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>510.756</b>	<b>-</b>	<b>510.756</b>	<b>577.740</b>	<b>-</b>	<b>577.740</b>
IR e CSSL	(157.480)	-	(157.480)	-	-	-
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>353.276</b>	<b>-</b>	<b>353.276</b>	<b>577.740</b>	<b>-</b>	<b>577.740</b>

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)****11.5. Imposto de Renda e Contribuição Social**

Conforme descrito na nota 7, a Companhia apurou resultado contábil negativo no trimestre e, por este motivo, constituiu créditos tributários sobre prejuízos fiscais, sobre base negativa da contribuição social e sobre provisões temporariamente indedutíveis.

Desta forma, apresentamos a reconciliação da base tributária do primeiro trimestre de 2018:

	Individual		Consolidado	
	31/03/18	31/03/17	31/03/18	31/03/17
<b>LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS</b>	- 3.340.971	510.756	- 3.340.971	577.740
IRPJ ALIQUOTA 15%	501.146	- 76.613	501.146	- 86.661
IRPJ ALIQUOTA 10%	334.097	- 51.070	334.097	- 57.768
CSLL ALIQUOTA DE 9%	300.687	- 45.968	300.687	- 51.997
<b>IMPOSTOS TOTAIS ANTES DAS ADIÇÕES E EXCLUSÕES</b>	<b>1.135.930</b>	<b>- 173.651</b>	<b>1.135.930</b>	<b>- 196.426</b>
EFEITO TRIBUTÁRIO DOS JUROS SOBRE CAPITAL	-	-	-	-
EFEITO SOBRE A ADIÇÃO DE DESPESAS TEMPORARIAMENTE INDEDUTÍVEIS	- 822.291	-	- 822.291	- 0
EFEITO TRIBUTÁRIO SOBRE A EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL	- 2.790	50.210	-	-
OUTROS EFEITOS	-	- 34.038	- 2.790	- 28.038
<b>IMPOSTO EFETIVO CONTABILIZADO</b>	<b>310.849</b>	<b>- 157.480</b>	<b>310.849</b>	<b>- 224.464</b>
EFEITO CONSTITUIÇÃO DE CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS SOBRE DESPESAS TEMPORARIAMENTE INDEDUTÍVEIS	822.291	-	822.291	-
<b>IMPOSTO EFETIVO CONTABILIZADO</b>	<b>1.133.140</b>	<b>- 157.480</b>	<b>1.133.140</b>	<b>- 224.464</b>

**12. Instrumentos financeiros e políticas para gestão de risco financeiro**

Os instrumentos financeiros ativamente utilizados pela Companhia estão substancialmente representados por caixa, aplicações financeiras, CCI e CRI, todos realizados em condições usuais de mercado, estando reconhecidos integralmente nas demonstrações contábeis considerando-se os critérios descritos na Nota 2. Estes instrumentos são administrados por meio de estratégias operacionais, visando à liquidez, rentabilidade e minimização de riscos.

**13. Pagamento condicionado e descontinuidade**

A capacidade da Companhia em honrar suas obrigações decorrentes dos CRI depende do pagamento dos créditos pelas devedoras dos recebíveis. Os CRI são lastreados em créditos pelas devedoras dos recebíveis. Os CRI são lastreados em créditos representados pelas CCI, tendo sido vinculados aos CRI por meio do estabelecimento de regime fiduciário, constituindo patrimônio separado do patrimônio da emissora. O patrimônio separado constituído em favor dos titulares dos CRI não contam com qualquer garantia flutuante ou coobrigação



**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

da Companhia. Assim, o recebimento integral e tempestivo pelos titulares dos CRI do montante devido depende do cumprimento total, pelas devedoras, de suas obrigações assumidas nos contratos que dão origem aos créditos, em tempo hábil para o pagamento, pela companhia, dos valores decorrentes dos CRI.

Considerando a não existência de instrumentos financeiros derivativos e pelas características dos outros instrumentos financeiros possuídos (basicamente caixa e equivalentes de caixa), não houve necessidade de apresentar demonstrativos de análise de sensibilidade.

**Valorização dos instrumentos financeiros**

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos em 31 de março de 2018, bem como os critérios para sua valorização, são descritos a seguir:

- **Caixa e equivalentes de caixa:** os saldos mantidos em contas correntes bancárias e aplicações financeiras de liquidez imediata possuem valores de mercado idênticos aos saldos contábeis;
- **Aplicações financeiras (Nota 4):** possuem valores de mercado idênticos aos saldos contábeis;
- **Títulos e valores mobiliários (nota 5):** O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários é apurado, quando aplicável, de acordo com a cotação de preço de mercado disponível na data do balanço;

**14. Partes relacionadas****a) Transações com partes relacionadas**

A companhia realizou no exercício transações com partes relacionadas, sendo que as mesmas produziram saldos a pagar e a receber, na posição individual e na consolidada, conforme segue:

	<u>31/03/18</u>	<u>31/12/17</u>
<b>Partes Relacionadas ativo</b>		
Pagamentos a ressarcir de coligadas (i)	3.651	45.495
	-	-
	<u>3.651</u>	<u>45.495</u>
<b>Partes Relacionadas passivo</b>		
Conta corrente pessoa física (ii)	2.391.283	2.003.743
Valores a pagar a coligadas (i)	85.967	85.967
	<u>2.477.250</u>	<u>2.089.710</u>

- (i) Referem-se a pagamentos realizados pela companhia, por conta e ordem de terceiros, e pagamentos realizados por terceiros por conta e ordem

**Notas Explicativas ISEC SECURITIZADORA S.A.****Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

---

da companhia, e que serão ressarcidos no curto prazo.

- (ii) Refere-se a operações de mútuo contratadas junto ao sócio controlador foram realizadas em caráter de curto prazo, e em condições específicas, não incidindo em ônus para a companhia durante a sua vigência. Caso estas transações fossem realizadas com terceiros, os valores poderiam sofrer alterações e gerar resultados diferentes para a Companhia.

**b) Remuneração do pessoal-chave da administração (individual e consolidado)**

No primeiro trimestre findo em 31 de março de 2018, não houve remuneração dos administradores da Companhia. No primeiro trimestre de 2017, o valor foi de R\$ 24.008.

**15. Demandas judiciais**

A Companhia não possui demandas judiciais no trimestre findo em 31 de março de 2018.

**16. Informações sobre emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI, emitidos em regime fiduciário.**

Para elaboração dos balanços fiduciários por emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI, foram utilizados os mesmos critérios contábeis observados para elaboração das informações contábeis intermediárias da Companhia.

Os CRI são Certificados emitidos com vínculo em Cédulas de Crédito Imobiliário - CCI, representativas de recebíveis imobiliários, efetuadas de acordo com a Lei nº 9.514, de 20 de novembro de 1997. As CCIs são vinculadas aos CRI em regime fiduciário pleno e constituem o lastro destes certificados.

Pelo regime fiduciário, tais créditos ficam excluídos do patrimônio comum da Securitizadora, passando a constituir direitos patrimoniais separados, com o propósito específico e exclusivo de responder pela realização dos direitos dos investidores do CRI.

Os valores dos patrimônios separados na data de 31 de março de 2018, totalizaram o montante de R\$2.027.200.137 no individual e R\$ 2.134.835.969 no consolidado, e demonstrados abaixo:

## Notas Explicativas

**ISEC SECURITIZADORA S.A.**

**Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do  
Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

**Saldos dos Patrimônios em Regime Fiduciário em 31 de março de 2018**

## Notas Explicativas

## ISEC SECURITIZADORA S.A.

## Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)

	ATIVOS FIDUCIÁRIOS			PASSIVOS FIDUCIÁRIOS			
	Circulante e Não Circulante			Circulante e Não Circulante			
	Total do Ativo	Caixa e Equivalentes de Caixa	Aplicações Financeiras	Direito Creditório a Receber	Total do Passivo	Obrigação por emissão de CRI	Outras Contas a Pagar
<b>SÉRIES PRÉ EXISTENTES</b>							
1ª Emissão - 1ª Série	1.018.937	48.924	24.904	945.108	1.018.937	945.108	73.828
1ª Emissão - 3ª Série	6.631.892	320.030	1.704.777	4.607.084	6.631.892	4.607.084	2.024.807
1ª Emissão - 5ª Série	23.747.733	321.242	1.895.684	21.530.807	23.747.733	21.530.807	2.216.926
1ª Emissão - 8ª Séries	10.079.520	353.574	665.565	9.060.381	10.079.520	9.060.381	1.019.139
2ª Emissão - 1ª Série	22.085.220	408.615	2.481.749	19.194.856	22.085.220	19.194.856	2.890.363
2ª Emissão - 2ª, 3ª e 4ª Série	9.731.259	698.245	867.884	8.165.130	9.731.259	8.165.130	1.566.129
2ª Emissão - 5ª e 6ª Séries	12.734.899	1	481.885	12.253.014	12.734.899	12.253.014	481.886
3ª Emissão - 1ª e 2ª Séries	4.354.094	70.716	116.514	4.166.863	4.354.094	4.166.863	187.231
3ª Emissão - 3ª e 4ª Séries	69.904.554	1.615	66.050	69.836.889	69.904.554	69.836.889	67.665
4ª Emissão - 5ª Série	76.328.745	1	10.668.131	65.660.613	76.328.745	65.660.613	10.668.132
4ª Emissão - 6ª Série	19.186.389	1	363.758	18.822.630	19.186.389	18.822.630	363.759
4ª Emissão - 7ª e 8ª Séries	21.667.792	1	3.906.396	17.761.395	21.667.792	17.761.395	3.906.397
4ª Emissão - 10ª Série	16.999.242	492.594	142.788	16.363.860	16.999.242	16.363.860	635.382
4ª Emissão - 11ª Série	70.208.106	30	418.901	69.789.175	70.208.106	69.789.175	418.931
4ª Emissão - 12ª Série	70.208.037	30	418.832	69.789.175	70.208.037	69.789.175	418.862
4ª Emissão - 13ª Série	27.846.891	30	282.880	27.563.980	27.846.891	27.563.980	282.911
4ª Emissão - 14ª Série	25.638.439	1.220	305.062	25.332.158	25.638.439	25.332.158	306.281
4ª Emissão - 15ª Série	102.252.485	1	56	102.252.428	102.252.485	102.252.428	57
4ª Emissão - 16ª Série	52.204.874	-	-	52.204.874	52.204.874	52.204.874	-
4ª Emissão - 18ª e 19ª Séries	506.850.933	11	1.350.546	505.500.376	506.850.933	505.500.376	1.350.557
1ª Emissão - 1ª Série - CRA	30.516.501	1	38.866	30.477.633	30.516.501	30.477.633	38.868
1ª Emissão - 2ª Série - CRA	93.412.761	198	20.434	93.392.128	93.412.761	93.392.128	20.632
<b>Subtotal</b>	<b>1.273.609.299</b>	<b>2.717.081</b>	<b>26.221.662</b>	<b>1.244.670.556</b>	<b>1.273.609.299</b>	<b>1.244.670.556</b>	<b>28.938.743</b>

## Notas Explicativ

## ISEC SECURITIZADORA S.A.

## Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018. (Valores expressos em Reais)

	ATIVOS FIDUCIÁRIOS				PASSIVOS FIDUCIÁRIOS			
	Total do Ativo	Circulante e Não Circulante			Total do Passivo	Circulante e Não Circulante		
		Caixa e Equivalentes de Caixa	Aplicações Financeiras	Direito Creditório a Receber		Obrigação por emissão de CRI	Outras Contas a Pagar	
<b>SÉRIES RECEBIDAS POR INCORPORAÇÃO</b>								
Série 1	31.890.625	1	2.765.523	29.125.100	31.890.625	29.125.100	2.765.524	
Série 2	71.674.588	-	-	71.674.588	71.674.588	71.674.588	-	
Série 3	50.872.091	1	6.233.891	44.638.199	50.872.091	44.638.199	6.233.892	
Série 5 e 6	10.108.970	1	82.982	10.025.987	10.108.970	10.025.987	82.983	
Série 7	9.469.553	1	1.887.103	7.582.449	9.469.553	7.582.449	1.887.104	
Série 8	10.864.661	1	17.063	10.847.598	10.864.661	10.847.598	17.064	
Série 9	77.890.908	281.192	121.133	77.488.583	77.890.908	77.488.583	402.325	
Série 14	79.636.491	103	84.920	79.551.468	79.636.491	79.551.468	85.023	
Série 16 e 17	32.679.540	1	177.944	32.501.595	32.679.540	32.501.595	177.945	
Série 19 e 20	50.735.895	-	3.315.228	47.420.667	50.735.895	47.420.667	3.315.228	
Série 21	49.195.009	1	38	49.194.971	49.195.009	49.194.971	38	
Série 22	7.719.672	1	486.499	7.233.172	7.719.672	7.233.172	486.500	
Série 23 e 24	30.123.789	292.211	409.126	29.422.452	30.123.789	29.422.452	701.336	
Série 25, 26 e 27	77.494.908	8.769	4.720.592	72.765.547	77.494.908	72.765.547	4.729.360	
Série 28	29.064.175	1	302	29.063.872	29.064.175	29.063.872	303	
Série 29, 30 e 31	68.614.971	-	13.520.214	55.094.757	68.614.971	55.094.757	13.520.214	
Série 32, 33 e 34	65.554.990	2	3.352.819	62.202.168	65.554.990	62.202.168	3.352.822	
<b>Subtotal</b>	<b>753.590.837</b>	<b>582.285</b>	<b>37.175.377</b>	<b>715.833.175</b>	<b>753.590.837</b>	<b>715.833.175</b>	<b>37.757.662</b>	
<b>Total Posição Individual</b>	<b>2.027.200.137</b>	<b>3.299.366</b>	<b>63.397.039</b>	<b>1.960.503.732</b>	<b>2.027.200.137</b>	<b>1.960.503.732</b>	<b>66.696.405</b>	
<b>SÉRIES NA BRASIL PLURAL SECURITIZADORA</b>								
Série 4 e 5	107.635.832	1.116	199.575	107.435.141	107.635.832	107.435.141	200.691	
<b>Total</b>	<b>107.635.832</b>	<b>1.116</b>	<b>199.575</b>	<b>107.435.141</b>	<b>107.635.832</b>	<b>107.435.141</b>	<b>200.691</b>	
<b>Total Posição Consolidado</b>	<b>2.134.835.969</b>	<b>3.300.482</b>	<b>63.596.614</b>	<b>2.067.938.872</b>	<b>2.134.835.969</b>	<b>2.067.938.872</b>	<b>66.897.096</b>	

## Notas Explicativas

**ISEC SECURITIZADORA S.A.**

**Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do  
Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

**Notas Explicativas****ISEC SECURITIZADORA S.A.**

**Notas explicativas às Informações Financeiras Trimestrais (ITR) do Período findo em 31 de março de 2018.  
(Valores expressos em Reais)**

**17. Eventos Subsequentes**

Conforme fato relevante de 30 de abril de 2018, na respectiva data a Companhia incorporou sua subsidiária integral BRASIL PLURAL SECURITIZADORA S.A., de forma promover uma melhor organização societária dentre as companhias do mesmo grupo..

**18. Declaração dos Diretores sobre a publicação das Informações Financeiras Trimestrais**

Em conformidade com o artigo 25, § 1º, inciso V e VI da Instrução CVM nº 480/09, os Diretores declaram que reviram, discutiram e aprovam as Informações Financeiras Trimestrais contábeis da Companhia e o relatório dos auditores independentes realizada em 15/05/2018.

\*\*\*

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

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS - ITR

Aos Administradores da

ISEC SECURITIZADORA S.A.

São Paulo – SP

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da ISEC SECURITIZADORA S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações

Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2018 e as respectivas demonstrações do

resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34 - Interim Financial

Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas

pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas

informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações

Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente).

Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na

aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de

acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam

ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB

aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Ênfases

##### a) Transações com partes relacionadas

Conforme mencionado na nota explicativa nº 14 às demonstrações financeiras, a Companhia mantém em 31 de março de 2018 valores a receber e a pagar com “partes

relacionadas” (ativo de R\$ 3.651 e passivo de R\$ 2.477.250), cujos montantes são significativos em relação à sua posição patrimonial e financeira e aos resultados de suas

operações. Nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 conteve a mesma ênfase. As demonstrações

financeiras devem ser analisadas nesse contexto e nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

##### b) Resultado financeiro do trimestre relativo ao “patrimônio próprio e separado”

Conforme mencionado na nota explicativa nº 11.4 às demonstrações financeiras, em 31 de março de 2018, os “resultados financeiros” demonstrados nas “demonstrações dos



resultados”, individual e consolidado, estão apresentados com o patrimônio próprio, e em 31 de março de 2017 os resultados financeiros estão apresentados com os patrimônios próprio e separado somados. Desta forma, para a comparabilidade das “demonstrações dos resultados” do primeiro trimestre de 2018, os valores das despesas e das receitas financeiras relativas ao patrimônio separado na data de 31 de março de 2017, nos montantes respectivos de R\$9.336.228 negativo e R\$ 9.336.228 positivo, devem ser excluídos das “demonstrações dos resultados”. Nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017 conteve a mesma ênfase. As demonstrações financeiras devem ser analisadas nesse contexto e nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

#### Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período três meses findo em 31 de março de 2018, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Ribeirão Preto SP, 15 de maio de 2018.

BLB Auditores Independentes

CRC 2SP023165/O-2

Rodrigo Garcia Giroldo

CRC 1SP222658/O-9

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

São Paulo, 15 de Maio de 2018.

### **DECLARAÇÃO**

Servimo-nos do presente para, em atenção do disposto no Art. 25, Inciso VI da Instrução CVM nº 480, de 07 de Dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de Diretores da

ISEC SECURITIZADORA S/A, revisamos, discutimos e concordamos com às informações contidas nas Informações Financeiras Trimestrais - ITR da ISEC SECURITIZADORA

S.A, referente ao trimestre findo em 31 de Março de 2018.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

A Diretoria

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

São Paulo, 15 de Maio de 2018.

### **DECLARAÇÃO**

Servimo-nos do presente para, em atenção do disposto no Art. 25, Inciso V da Instrução CVM nº 480, de 07 de Dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de Diretores da ISEC SECURITIZADORA S/A, revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no Parecer Dos Auditores Independentes (BLB Auditores Independentes SS) relativo às Demonstrações Financeiras da ISEC SECURITIZADORA S.A, referente ao trimestre findo em 31 de março de 2018.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

A Diretora