São Paulo, SP, 02 de fevereiro de 2015

Aos Srs. Cotistas
**FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS BCSUL VERAX MULTICRED FINANCEIRO**

**REF.: RELATÓRIO DA ADMINISTRADORA – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS ANUAIS 31/12/2014.**

Prezados Senhores,

Submetemos à apreciação de V.Sas., na data de hoje, as Demonstrações Financeiras Anuais 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"), administrado pela **CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS (EM LIQUIDAÇÃO EXTRAJUDICIAL)**, neste ato, representada por seu Liquidante, o Sr. Eduardo Felix Bianchini (a "Administradora"), relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil das Instituições dos Sistemas Financeiro Nacional e demais orientações emanadas do Banco Central do Brasil e da Comissão de Valores Mobiliários.

## NOTA PRELIMINAR DA ADMINISTRADORA

Em função da decretação do Regime de Administração Especial Temporário e, posteriormente, da Liquidação Extrajudicial da administradora e consequente destituição dos diretores cujos mandatos estavam até então vigentes, para os efeitos legais necessários, o presente relatório será assinado pelo liquidante, qual seja, o Sr. Eduardo Felix Bianchini. No entanto, fica desde já ressalvado que: i) o Administrador Especial Temporário, o Fundo Garantidor de Crédito (o "FGC") foi responsável pelas atividades do fundo apenas pelo período compreendido entre 04/06/2012 e 13/09/2012, não tendo o FGC (na pessoa de seus diretores e/ou seus representantes), portanto, qualquer responsabilidade com relação aos atos praticados até 01/06/2012, sendo tais atos de exclusiva responsabilidade do então diretor responsável, o Sr. Marcelo Xandó Baptista; ii) o Sr. Sergio Rodrigues Prates, como liquidante então nomeado, foi responsável pelas atividades do fundo apenas pelo período compreendido entre 14/09/2012 e 23/05/2013; e iii) o Sr. Eduardo Felix Bianchini foi nomeado responsável pelas atividades do fundo em 24/05/2013, não tendo este, portanto, qualquer responsabilidade com relação aos atos praticados até 23/05/2013.

## 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 e neste Regulamento, na aquisição de Direitos Creditórios Elegíveis de natureza financeira

oriundos de operações bancárias originadas pelo BANCO CRUZEIRO DO SUL S.A. (o "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.

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").

## RENTABILIDADE DO PERÍODO

O Fundo apresentou desempenho ao longo do ano dentro das expectativas definidas, conforme demonstrado na tabela abaixo:

| **BCSul Verax Multicred Financeiro** | |
|---|---|
| Período: | de 31/12/2013 a 31/12/2014 |
| Rentabilidade Subordinada: | -43,88% |

Início das Atividades: 09/01/2006
Média Aritmética do PL no período: R$ 447.970.917,72
A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora ou pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC.

Outrossim, atestamos que as operações praticadas pelo Fundo estão em consonância com a política de investimento prevista em seu regulamento e com os limites de composição e de diversificação a ele aplicáveis, bem como que as negociações foram realizadas a taxas de mercado, sendo seu desempenho satisfatório.

## RESULTADOS DA VERIFICAÇÃO DE LASTRO DOS DIREITOS CREDITÓRIOS NO PERÍODO

Os procedimentos de verificação de lastro por amostragem no trimestre anterior adotados pelo Custodiante e a metodologia para seleção da amostra obedeceram às disposições do Regulamento do Fundo e da legislação em vigor.

O resultado da verificação do lastro dos Direitos Creditórios ao longo do ano foi o seguinte:

1ºT - A verificação de lastro resultou em 90% (noventa por cento) de inconsistências na realização do procedimento descrito no demonstrativo trimestral competente.

3ºT - A verificação de lastro resultou em 94% (noventa e quatro por cento) de inconsistências na realização do procedimento descrito no demonstrativo trimestral competente.

Após o 3º trimestre de 2014, não foram realizadas novas verificações de lastro do Fundo.

**RATING**

Tendo em vista a implementação do procedimento de amortização das cotas seniores do Fundo segundo fluxo de caixa na Assembleia de 02 de julho de 2012, a atualização de Rating do Fundo deixou de ser realizada.

Sendo o que nos cumpria para o momento, colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Atenciosamente,

**CRUZEIRO DO SUL S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS (EM LIQUIDAÇÃO EXTRAJUDICIAL)**
Administradora do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
BCSul Verax Multicred Financeiro