

Para:

SIN MEMO/CVM/SIN/GIE/Nº 249/2012

De: GIE

Data: 22/10/2012

Assunto: Pedidos de Dispensa de Requisito Normativo – Processo CVM nº RJ-2012-12437

Senhor Superintendente,

Trata-se de 4 (quatro) pedidos de dispensa do cumprimento do disposto no art. 35, inciso III, da Instrução CVM nº 391/03 ("Instrução 391"), formulados por instituições administradoras de fundos de investimento em participações:

Art. 35. É vedado ao administrador, direta ou indiretamente, em nome do fundo:

(...)

III – prestar fiança, aval, aceite, ou coobrigar-se sob qualquer outra forma;

1. Sumário

É usual que, no âmbito de operações das companhias investidas pelos FIP, sejam requeridas garantias a serem prestadas pelo acionista controlador – os fundos. Como é expressamente vedada a dação de ativos dos fundos em garantia, para que determinadas operações das companhias investidas sejam factíveis, faz-se necessário, portanto, que esta Comissão dispense os administradores do cumprimento do dispositivo em tela.

Segue abaixo quadro contendo os FIP para os quais se requer a dispensa do referido requisito, seus patrimônios líquidos no 3º trimestre de 2012, suas instituições administradoras e uma breve descrição das operações relacionadas à prestação de garantia por parte dos fundos:

Fundo	PL (R\$ milhões)	Administrador	Operação	Decisão
Fundo Brasil de Internacionalização de Empresas FIP	202,99	CRV DTVM S.A.	Alienação Fiduciária de Ações da Scalina (investida) como garantia para a emissão de debêntures.	Aprovação por unanimidade dos cotistas através de AGC.
H.I.G. Brasil Growth Fundo de Investimento em Participações	26,74	CRV DTVM S.A.	Penhor sobre ações da Clash (investida) como garantia para a aquisição de subsidiárias.	Aprovação por unanimidade dos cotistas através de AGC.
Actis LT FIP	85,09	Citibank DTVM S.A.	Penhor sobre ações da Astic LT (investida) como garantia para a aquisição de subsidiária.	Aprovação por unanimidade dos cotistas através de AGC.
Rio Bravo Energia I - FIP	217,83	Rio Bravo Investimentos Ltda.	Prestação de Garantias para potenciais financiadores de projetos de geração de energia elétrica.	Aprovação por unanimidade dos cotistas através de Consulta Formalizada.

2. Nossas Considerações

2.1 Jurisprudência

Existe farta jurisprudência administrativa sobre a matéria, haja vista que o Colegiado já dispensou o cumprimento do disposto no art. 35, inciso III, da Instrução 391 em operações análogas, permitindo que ativos da carteira de FIP fossem dados em garantia de operações envolvendo companhias investidas, como, por exemplo, nos 12 processos a seguir: Brasoil FIP (RJ-2007-1366), FIP Brasil Energia (RJ-2007-5345), Infrabrasil FIP (RJ-2007-10205), Gif II FIP (RJ-2007-10684), FIP Banif Primus Infra-Estrutura (RJ-2007-14146), FIP Mag (RJ-2007-14899), Rio Branco Real Estate FIP (RJ-2008-7011), FIP Banif Primus Real Estate (RJ-2008-8253), Dibra FIP (RJ-2008-10912), FIP Brasil Energia (RJ-2008-11489), GBP I FIP (RJ-2008-12400), FIP Amazônia Energia (RJ-2009-1293), FIP em Infra-estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I, FIP em Infra-estrutura BB Votorantim Energia Sustentável II, FIP em Infra-estrutura BB Votorantim Energia Sustentável III, CTS Fundo de Investimento em Participações, TFB Fundo de Investimento em Participações, Scarlet Fundo de Investimento em Participações, e Brookfield Americas Infrastructure (Brazil Power) FIP (todos referentes ao processo RJ-2012-5409).

Convém destacar outro Processo, o CVM nº RJ-2011-3536, no qual foram aprovados dez pedidos de dispensa de FIPs diferentes. Cabe atentar aos requisitos impostos pelo Colegiado na deliberação, visando o deferimento dos pedidos: (i) prévia aprovação pela unanimidade dos cotistas reunidos em assembleia geral; e (ii) compromisso do administrador de adotar procedimentos que assegurem que, na hipótese de ocorrer transferência de cotas, o adquirente será previamente cientificado sobre as garantias, através de termo próprio.

2.2 Especificidades

Entendemos que todas as condições para o deferimento foram satisfeitas pelo Fundo Brasil de Internacionalização de Empresas FIP, pelo H.I.G. Brasil Growth Fundo de Investimento em Participações, pelo Actis LT FIP e pelo Rio Bravo Energia I - FIP, com a aprovação unânime dos cotistas com direito a voto presentes em assembleia geral, e pelo fato de os fundos não poderem negociar suas cotas em bolsa ou mercado de balcão.

Também entendemos que todas as condições para o deferimento foram satisfeitas pelo Rio Bravo Energia I - FIP, com a aprovação unânime dos cotistas através de consulta formalizada, e pelo fato de os fundos não poderem negociar suas cotas em bolsa ou mercado de balcão.

3. Conclusão

Opinamos pela razoabilidade de todos os pleitos requeridos, na medida em que (i) o Colegiado já concedeu a dispensa em tela em diversas operações

semelhantes às ora apresentadas; (ii) o público-alvo dos FIPs é de investidores qualificados; (iii) a prestação de garantias não é matéria afeita à discricionariedade dos administradores, posto que foi apreciada pelos cotistas reunidos em assembleia ou através de consulta formalizada; e (iv) a dação de ativos em garantia de obrigações contraídas por companhias investidas pode tornar o capital menos custoso, atendendo à estratégia de investimento dos fundos.

Finalmente, colocamo-nos à disposição para relatar a matéria, caso o Colegiado entenda conveniente.

Atenciosamente,

BRUNO BARBOSA DE LUNA
Gerente de Acompanhamento de Fundos Estruturados

Ao SGE, de acordo com a análise e proposta da GIE.

FRANCISCO JOSÉ BASTOS SANTOS
Superintendente de Relações com Investidores Institucionais