



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Bonaire Participações S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Marcio Santos de Albuquerque	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 22,78	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 22,78	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 22,78	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: - ¹
---	---	---	---

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA E ORDINÁRIA

PAUTA: Apreciação das Contas do Liquidante, exame, discussão e votação das demonstrações financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018 e do quadro geral de credores na data-base de 31 de dezembro de 2018, acompanhadas do parecer dos auditores independentes.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando o Parecer do Auditor Independente, sem ressalvas, não identificamos óbice à aprovação das demonstrações financeiras e do quadro geral de credores da Bonaire, referente ao exercício social de 2018.

PAUTA: Destinação do Lucro Líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar



Justificativa: Dado que a Bonaire não possui mais ativos líquidos, há a necessidade de sempre avaliar eventual necessidade de retenção de caixa, para pelo menos três anos de existência da Companhia, a fim de arcar com as despesas ordinárias. Neste contexto, havia estimado de saldo para as necessidades de caixa futuras. Portanto, não identificamos óbice à aprovação da destinação do lucro líquido da Bonaire.

PAUTA: Eleição dos membros do Conselho Fiscal, para mandato até a AGO a realizar-se em 2020 – Indicação da Petros.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando extinção do Conselho de Administração e da Diretoria Executiva em 2018 e a necessidade de manutenção do Conselho Fiscal para acompanhamento dos atos do liquidante, inerentes ao processo de liquidação da companhia; e a eleição do Sr. Marcio Santos de Albuquerque, indicado pela Petros, atendendo aos critérios de metodologia interna, para a composição do Conselho Fiscal, não vislumbramos óbice à deliberação proposta.

Pauta: Eleição dos membros do Conselho Fiscal, para mandato até a AGO a realizar-se em 2020 – Indicação Funesp e Sistel.

Deliberação: Aprovado

Voto: Abster-se

Justificativa: No caso das eleições do Sr. Douglas José Nero e do Sr. Ivan Mendes do Carmo, indicados, respectivamente, por Funcesp e Sistel, recomendamos a abstenção de voto, em linha com os procedimentos internos e pelo fato destes acionistas terem participação acionária suficiente para as respectivas eleições.



¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34) Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: BRF S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Fernando Vieira Werneck	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 11,41%	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: -	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 11,41%	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 3,86 ¹
--	---	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Tomar as contas dos administradores e Demonstrações Financeiras de 31/12/2018

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando o parecer favorável da auditoria independente, assim como dos membros do Comitê de Auditoria, do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração da Companhia, não vislumbramos óbice quanto à aprovação das Demonstrações Financeiras da BRF.

PAUTA: Fixação da remuneração global e anual dos Administradores da Companhia

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: O limite proposto de R\$ 90,5 milhões para a remuneração global dos administradores representa uma redução de 2,1% sobre o limite de R\$ 92,4 milhões aprovado em 2018 e caso utilizem todo o limite, a remuneração de 2019 seria 65% acima do valor realizado de 2018. No entanto, a expectativa para 2019 é de aumento em relação a 2018 devido a alterações no Conselho de Administração e à inclusão de remuneração variável, com base em ações, para a Diretoria. Este aumento de remuneração, bem como a inclusão de remuneração variável, com base em ações, se faz necessário a fim de possibilitar a prospecção de executivos capacitados, dado o cenário atual da companhia. Logo, recomendamos a aprovação do item.

PAUTA: Eleição dos membros do Conselho Fiscal.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar a eleição do Srs. André Vicentini e Valdecyr Maciel Gomes e abster-se quanto à eleição dos candidatos Srs. Attilio Guaspari, Susana Hanna Stiphan Jabra, Maria Paula Soares Aranha e Mônica Hojaij Carvalho Molina

Justificativa: Dado que os Srs. André Vicentini e Valdecyr Maciel Gomes são indicações da Petros, e atenderam aos critérios internos da Petros, aprovamos as indicações. Quanto à eleição dos Srs. Attilio Guaspari, Susana Hanna Stiphan Jabra, Maria Paula Soares Aranha e Mônica Hojaij Carvalho Molina, foram indicados por terceiros no exercício de seu direito, e atenderam à metodologia interna da Petros, votamos pela abstenção.

PAUTA: Fixar a remuneração do Conselho Fiscal

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Recomendamos a aprovação da proposta de fixar a remuneração do Conselho Fiscal em, pelo menos, 10% da remuneração média atribuída aos diretores, visto que a proposta está de acordo com o Art. 162 da Lei 6.404 de 1976.



PAUTA: Plano de Outorga de Ações Restritas

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: O não cumprimento do pagamento para gerentes poderia resultar no início de um processo trabalhista, pois, em 2018, a BRF teve de incorrer em pagamentos em dinheiro para 2 casos de gerência sênior, que foram motivados exclusivamente por questões fiscais. Os valores reportados em 2018, de R\$5,6 milhões do CA + diretoria estatutária, refere-se ao total de outorgas realizadas aos executivos destes órgãos até a data de 31/12/18. Cabe ressaltar que, durante o exercício de 2018 e passados, a totalidade da remuneração baseada em ações da administração foram efetivamente pagas mediante a entrega de ações, não em dinheiro. Assim, entendemos que seus Administradores agiram no melhor interesse da Companhia com o objetivo de mitigar riscos para a empresa.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Coelce S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Karlla Senna	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: -	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 9,98	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 3,82	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,22 ¹
---	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Eleição dos representantes dos minoritários preferencialistas para o Conselho Fiscal

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Os candidatos, indicados pelo acionista minoritário Onix, atenderam aos critérios de metodologia interna da Petros.

PAUTA: Eleição dos representantes dos minoritários preferencialistas ao Conselho de Administração

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Os candidatos, indicados pelo acionista minoritário Eletrobrás, atenderam aos critérios de metodologia interna da Petros.



Observação: A Petros, como acionista preferencialista, tem direito de voto estritamente para as matérias que tratam, direta e indiretamente, sobre a eleição de representantes dos acionistas preferencialistas, tanto para o Conselho Fiscal quanto para o Conselho de Administração da Coelce.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Dimed S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 26/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Fernando Vieira Werneck	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 3,23	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA:	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 3,23	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,07 ¹
--	---	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Aprovar aumento de capital social, de R\$385.000.000,00 para R\$410.000.000,00, mediante a capitalização de reservas, sem emissão de novas ações.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Tendo em vista o lucro líquido de 2018, a Dimed distribuiu o equivalente a mais de 40% na forma de JCP e recompra de ações. Haveria espaço para aumentar ainda mais esse montante, mas a companhia é conservadora e prefere manter sua alavancagem próxima de 1,0x. É do conhecimento de todos que o aumento do capital social não possui consequências econômicas na medida em que não refletirá em aumento ou redução no valor total do Patrimônio Líquido e também não implicará em alteração do valor nominal das ações. Portanto, a Petros não vislumbra óbice quanto à sua aprovação.

PAUTA: Cancelamento de ações ordinárias que se encontravam em tesouraria, sem a redução do capital social.

Deliberação: Aprovado



Voto: Aprovar

Justificativa: Ao longo de 2018, além do pagamento de R\$17.984 mil em Juros Sobre Capital Próprio, a Companhia recomprou o equivalente a R\$14.322 mil em ações de sua própria emissão. No longo prazo, a manutenção dessa política poderia concentrar ainda mais a participação do grupo de controle. No entanto, a manutenção dessas ações em tesouraria não alteraria esse cenário.

PAUTA: Inclusão de atividades acessórias no objeto da Companhia, tais como: Instalação de painéis solares e aluguel de equipamentos científicos, médicos e hospitalares, sem operador, no objeto social da companhia.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Ao longo dos próximos 2 anos, a DIMED planeja instalar painéis solares em todas as unidades de sua rede de farmácias. Entendemos que o projeto pode ser interessante na medida em que resultará em redução de despesas e recomendamos a aprovação deste item. Assim como a inclusão da atividade de Aluguel de equipamentos científicos, médicos e hospitalares, sem operador, em seu objeto social, pois esse serviço poderá ampliar de maneira positiva a experiência do cliente nas lojas da DIMED e gerar resultados favoráveis.

PAUTA: Requerer a instalação de Conselho Fiscal

Deliberação: Reprovado.

Voto: Reprovar

Justificativa: A Petros não possui participação suficiente para requerer a instalação.



PAUTA: Examinar, discutir e votar as contas dos administradores e as demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando o parecer favorável da auditoria independente, assim como dos membros do Comitê de Auditoria, e do Conselho de Administração da Companhia, recomendamos a aprovação das contas dos administradores e as demonstrações financeiras da Dimed.

PAUTA: Destinação do lucro líquido do exercício e a homologação do pagamento de juros sobre capital próprio imputados ao valor do dividendo.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: A distribuição proposta não compromete em nossas projeções o fluxo de caixa da companhia bem como sua capacidade em honrar os seus pagamentos futuros e recomendamos a aprovação deste item de deliberação.

PAUTA: Fixação da remuneração global e anual dos Administradores da Companhia.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Como não há previsão explícita na Proposta de Administração para a remuneração efetiva variável, podemos estimar que, a princípio, a remuneração efetiva global estará dentro do limite global proposto. Considerando também que não foi solicitado nenhum aumento e que o limite está em vigor desde 2015, recomendamos a aprovação da manutenção do limite para remuneração global dos Administradores em R\$ 6.500,0 mil.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Fras-le S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGO
REPRESENTANTE: Flavia Fialho	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 4,69	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: -	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 4,69	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,07 ¹
--	---	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Examinar, discutir e votar o relatório anual dos administradores, as demonstrações financeiras, os pareceres da auditoria independente e do conselho fiscal, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Recomendamos o voto devido ao parecer favorável da auditoria independente, assim como dos membros do Comitê de Auditoria, do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração da Companhia.

PAUTA: Deliberar sobre a proposta de destinação do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e ratificar a distribuição de juros sobre o capital próprio imputados aos dividendos.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: As demonstrações financeiras de 2018 indicam que a Companhia possui uma posição de endividamento confortável, 0,8x Dívida Líquida EBITDA. Além disso, a Petros entende, por meio das suas projeções de fluxo de caixa, que o referido payout está aderente ao plano de investimentos da Fras-le. Sendo assim, recomendamos aprovar este item de deliberação.

PAUTA: Eleição dos membros representantes dos minoritários para o Conselho Fiscal: Sr. João Pinto Rabelo Junior, titular e o Sr. Sérgio Ricardo Miranda Nazaré como seu suplente e abster-se quanto aos membros indicados pelo controlador.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Com base nas informações coletadas, não vislumbramos óbice em relação aos Srs. João Pinto Rabelo Junior e Sérgio Ricardo Miranda Nazaré, recomendando, portanto, a aprovação.

PAUTA: Fixação da remuneração anual global dos administradores para o atual exercício de 2019, em até R\$9.605.063,03.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: A variação global de 15,2% em relação ao orçado em 2018, pode ser explicada, em grande parte, pela implementação, em 2016, do Incentivo de Longo Prazo que será pago pela primeira vez, em 2019, mas também pela previsão de contratação de um diretor no mesmo período, portanto, recomendamos sua aprovação.

PAUTA: Remuneração dos membros do conselho fiscal, cabendo para cada membro em exercício, a importância correspondente a 10% da que, em média, for atribuída a cada Diretor remunerado, não computados no cálculo os benefícios e a participação nos lucros destes.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Entendemos, que num cenário desafiador, em que estimamos uma queda no lucro líquido para 2019, as metas estabelecidas, com consequência na remuneração, servem como estímulo para traçar os melhores caminhos e estratégias para a companhia. Sendo assim, recomendamos sua aprovação.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: INVESTIMENTOS E PARTICIP. EM INFRA S.A. - INVEPAR	DATA DA REALIZAÇÃO: 10/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGE
REPRESENTANTE: Cristian Faria	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 25	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 25	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 25	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 2,04'
--	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Retificação do item “6.1(dd) – Classificação de Risco:” da ata da Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 27 de fevereiro de 2019, e arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob o nº00003539338, em 7 de março de 2019 (“AGE da Oferta Restrita”), a qual aprovou as características e condições da quinta emissão pela Companhia de debêntures conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia real adicional, em série única, no montante de, até, R\$1.370.000.000,00 (um bilhão e trezentos e setenta milhões de reais) (“Debêntures”), as quais serão objeto de distribuição pública com esforços restritos, sob regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Instrução Comissão de Valores Mobiliários nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 476” e “Oferta Restrita”, respectivamente);

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovado

Justificativa: Necessidade de readequação das condições da emissão de debêntures da empresa.



PAUTA: A Companhia informou a celebração do primeiro aditamento ao Instrumento Particular de Escritura da 5ª Emissão de Debêntures, Conversíveis em Ações, da Espécie Quirografária, com Garantia Real Adicional, em Série Única, para Distribuição Pública. A indicação da agência de rating é de que a 5ª emissão tenha classificação de risco BrB+. Desta forma, recomendamos a aprovação desta ordem do dia.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovado

Justificativa: Necessidade de readequação das condições da emissão de debêntures da empresa.

PAUTA: Ratificação de todos os demais termos da AGE da Oferta Restrita, os quais permanecem inalterados;

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovado

Justificativa: Necessidade de readequação das condições da emissão de debêntures da empresa.

PAUTA: Autorização para praticar todos os atos e assinar todos os documentos necessários à efetivação das deliberações acima;

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovado

Justificativa: Necessidade de readequação das condições da emissão de debêntures da empresa.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)

Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)





PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: INVESTIMENTOS E PARTICIP. EM INFRA S.A. - INVEPAR	DATA DA REALIZAÇÃO: 05/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGE
REPRESENTANTE: Cristian Faria	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 25	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 25	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 25	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 2,04'
--	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Retificação do item “6.1(r) - Pagamento da Remuneração” da ata da Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 27 de fevereiro de 2019, e arquivada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro sob o nº00003539338, em 7 de março de 2019 (“AGE da Oferta Restrita”), a qual aprovou as características e condições da quinta emissão pela Companhia de debêntures conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia real adicional, em série única, no montante de, até, R\$1.370.000.000,00 (um bilhão e trezentos e setenta milhões de reais) (“Debêntures” e “Emissão”, respectivamente), as quais serão objeto de distribuição pública com esforços restritos, sob regime de melhores esforços de colocação, nos termos da Instrução Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Instrução CVM 476” e “Oferta Restrita”, respectivamente).

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Recomendamos a aprovação do item, tendo em vista que, esta AGE tem por objetivo apenas retificar este trecho da ata anterior e, assim, viabilizar a emissão junto ao órgão competente.

PAUTA: Ratificação de todos os demais termos da AGE da Oferta Restrita, os quais permanecem inalterados.



Deliberação: Ratificado

Voto: Ratificar

Justificativa: O segundo item desta ordem do dia visa apenas ratificar os demais itens da assembleia anterior.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: INVESTIMENTOS E PARTICIP. EM INFRA S.A. - INVEPAR	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Cristian Faria	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 25	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 25	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 25	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 2,04¹
--	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Tomada de contas da administração e exame, discussão e aprovação do Relatório da Administração e das Demonstrações Financeiras da Companhia, relativos ao exercício social de 2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Tendo em vista a opinião dos auditores independentes, de que as demonstrações contábeis apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da INVEPAR, bem como parecer favorável dos membros do Comitê de Auditoria, Conselho Fiscal e Conselho de Administração.

PAUTA: Deliberação sobre a destinação do Resultado apurado pela Companhia no exercício social de 2018

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: A Administração propôs que o prejuízo do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 apurado pela INVEPAR, no montante líquido de R\$ 323.956.697,60, fosse destinado para a conta de prejuízos acumulados. Entende-se que era o caminho natural, dentro das normas contábeis, a ser seguido, em função do prejuízo reportado, logo, não vislumbramos empecilhos quanto sua aprovação.

PAUTA: Aprovar eleição dos membros do Conselho Fiscal

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar a eleição Srs. Edison Fernandes e Mauro Mello e abster-se da eleição dos Srs. Sidney Passeri, Cristina Doherty e Gustavo Amorim de Almeida.

Justificativa: Os Srs. Edison Fernandes e Mauro Mello foram indicados pela Petros e atenderam aos critérios de metodologia interna para ocupar os respectivos cargos. Quanto aos Srs. Sidney Passeri, Cristina Doherty e Gustavo Amorim de Almeida, entendemos que a indicação por parte dos acionistas controladores é um direito e que possuem votos suficientes para sua eleição.

PAUTA: Fixação da remuneração global anual dos administradores e do Conselho Fiscal

Deliberação: Aprovado

Voto: Reprovar

Justificativa: Entendemos que uma vez que a empresa não tem o objetivo de preencher a vaga de Diretor de Mobilidades, este cargo deveria ser extinto e sua remuneração não deveria ser considerada. Também discordamos da premissa de considerar a remuneração para o cargo de Diretor de Mobilidades e que isto poderia implicar numa economia de 14% na proposta da Diretoria, logo, recomendamos a reprovação desta matéria.

PAUTA: Ratificação da nomeação de membro titular do Conselho de Administração da Companhia



Deliberação: Ratificado

Voto: Ratificar

Justificativa: Fez-se necessário aprovar a eleição da Sra. Maria Carmen Westerlund Montera, uma vez que sua eleição havia sido feita fora do prazo e por meio do Conselho de Administração, na forma do art. 150 da Lei nº 6.404/76. Dado que a Sra. Maria Carmen é indicada pela Petros, atende aos requisitos de metodologia interna, e sua indicação já possui aprovação na Diretoria Executiva, recomendamos a aprovação deste item.

PAUTA: Aprovar eleição de membros para o Conselho de Administração

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar eleição do Sr. Olivier Michel Colas

Justificativa: Dado que o Sr. Olivier Colas foi indicado pela Petros e atende aos requisitos de metodologia interna, recomendamos a aprovação deste item.

PAUTA: Eleição de Presidente e Vice-Presidente para o Conselho de Administração

Deliberação: Eleição do Sr. Renato Proença Lopes para o cargo de Presidente do Conselho de Administração, e do Sr. Renato Augusto Zagallo Villela dos Santos para o cargo de Vice-Presidente do Conselho de Administração da Companhia.

Voto: Abster-se

Justificativa: A Invepar solicitou à Petros indicação para o cargo de Presidente do Conselho de Administração, porém na qualidade de acionista minoritária da empresa, não indicou o Presidente do Conselho de Administração. Tendo em vista que até a realização da conclusão da análise para manifestação de voto, nenhum outro acionista havia indicado membro para o cargo de Presidente do CA, recomendamos portanto, que a Petros se abstinhasse sobre esta matéria da ordem do dia.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Norte Energia S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 02/05/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGE
REPRESENTANTE: Karlla Senna	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 10	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 10	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 10	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 1,03 ¹
--	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Eleger os membros do Conselho Fiscal

Deliberação: Aprovada a eleição dos membros

Voto: Aprovar a eleição dos Srs. Willian Bezerra Cavalcanti Filho e Vinícius Balbino Bouhid e abster-se da eleição dos demais.

Justificativa: Recomendamos aprovar os candidatos da Petros, visto que atenderam aos critérios de metodologia interna. – Srs. Willian Bezerra Cavalcanti Filho e Vinícius Balbino Bouhid. Quanto à eleição dos demais membros, indicado pelos demais acionistas, no exercício de seu direito, votamos pela abstenção.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)

Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: Norte Energia S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 29/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Karlla Senna	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 10	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: 10	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 10	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 1,03 ¹
--	--	--	--

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Tomar as contas dos administradores, examinar, discutir e votar o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018, acompanhadas do Parecer da EY Auditores Independentes e do Parecer do Conselho Fiscal.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando o parecer sem ressalvas do auditor externo, bem como a recomendação favorável da Administração e do Conselho Fiscal, não vislumbramos óbice quanto à aprovação.

PAUTA: Examinar, discutir e votar a proposta de destinação do resultado do exercício social findo em 31 de dezembro de 2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Todas as retenções e distribuições de lucros estão de acordo com a legislação em vigor, portanto, recomendamos a aprovação do item.

PAUTA: Fixar a remuneração global dos Administradores e dos membros do Conselho Fiscal para o exercício de 2019.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: A proposta de remuneração global dos Administradores considera a criação de uma nova vaga de Diretor, bem como correção inflacionária.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: TOTVS S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 07/05/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGE
REPRESENTANTE: Daniela Lopes de Almeida Leal	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 3,88	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: -	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 3,88	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,38¹
--	---	--	---

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Aprovar proposta de alteração do limite da autorização para aumento de capital independentemente de reforma estatutária, com a consequente alteração do artigo 6º e a consolidação do estatuto social da Companhia.

Deliberação: Não houve quórum suficiente.

Voto: Aprovar

Justificativa: O management da companhia apresentou alguns pontos relevantes que devem ser ponderados para entender as possíveis decisões de investimentos, ou seja, a TOTVS segue pilares para qualquer eventual aquisição. São eles: (i) o reforço do seu Market Share, (ii) um aprofundamento de seus segmentos e (iii) a inovação, para ampliação de seu mercado de atuação. Portanto, apesar de nossas projeções não contemplarem a necessidade de aumento de capital, devemos levar em conta as estratégias da Companhia citadas acima. Logo, não vislumbramos óbice quanto à aprovação.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponível no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: TOTVS S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 16/05/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGE
REPRESENTANTE: Daniela Lopes de Almeida Leal	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 3,88	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: -	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 3,88	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,38¹
--	---	--	---

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Aprovar proposta de alteração de limite da autorização para aumento de capital, independentemente de reforma estatutária, com a consequente alteração do artigo 6º e a consolidação do estatuto social da Companhia.

Deliberação: Aprovado.

Voto: Aprovar

Justificativa: a TOTVS se associará a uma das principais plataformas de digital commerce, oferecendo soluções integradas de software de gestão e e-commerce aos seus mais de 30 mil clientes. Por meio do Acordo, a TOTVS utilizará toda a sua estrutura própria e de franquias para distribuir as soluções VTEX em todo o país. Haverá também integração entre as soluções, permitindo uma experiência de uso mais eficiente e produtiva, tornando os clientes TOTVS mais competitivos. Logo, não vislumbramos óbice quanto sua à aprovação.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)



PARTICIPAÇÃO EM ASSEMBLEIAS DE ACIONISTAS – 2º TRIMESTRE 2019

Setor de Análise de Empresas

EMPRESA: TOTVS S.A.	DATA DA REALIZAÇÃO: 18/04/2019	TIPO DE ASSEMBLEIA: AGOE
REPRESENTANTE: Daniela Lopes de Almeida Leal	CARGO: Analista de Investimentos	

PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL VOTANTE: 3,88%	PARTICIPAÇÃO % CAPITAL PREFERENCIALISTA: -	PARTICIPAÇÃO % NO CAPITAL TOTAL: 3,88%	% GARANTIDOR DAS RESERVAS TÉCNICAS: 0,38¹
---	---	---	---

DELIBERAÇÕES/QUESTÕES RELACIONADAS A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

PAUTA: Tomar as contas dos Administradores, examinar, discutir e votar as Demonstrações Financeiras da Companhia, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando o Parecer sem ressalvas do auditor externo, bem como a recomendação favorável da Administração e do Comitê de Auditoria, não vislumbramos óbice quanto ao item de deliberação.

PAUTA: Deliberar sobre a destinação do lucro líquido do exercício

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar



Justificativa: Tendo em vista que nas projeções da Fundação, a TOTVS consegue gerar caixa suficiente ao longo dos anos, consideramos o referido *payout* aderente ao plano de investimentos da Companhia.

PAUTA: Eleição de membro para ocupar cargo vago de conselheiro de administração da Companhia e completar o mandato unificado que se encerrará na Assembleia Geral Ordinária de 2020.

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Considerando que o então candidato à membro do Conselho de Administração atendeu aos critérios de metodologia estabelecidos pela Petros, bem como a TOTVS não detém um controlador definido, e a indicação está sendo realizada sob a ótica de Conselheiro Independente, recomendamos a aprovação deste item de deliberação.

PAUTA: Fixar a remuneração global anual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria para o exercício de 2019.

Deliberação: Aprovado

Voto: Reprovar

Justificativa: Apesar do detalhamento e das justificativas apresentadas na Proposta, caberá ao Conselho de Administração a definição dos valores individuais a serem efetivamente realizados, podendo haver, eventualmente, uma realocação de valores, ao longo do ano.

PAUTA: Deliberar sobre orçamento de capital para fins do artigo 196 da Lei nº 6.404/76.

Deliberação: Aprovado



Voto: Aprovar

Justificativa: Em linha com a estratégia e orçamento da Companhia ao seu negócio (investimentos em software, inovação, etc.), recomendamos a aprovação neste item de deliberação.

PAUTA: Aprovar a inclusão dos itens 3.5.2 e 4.2 no Plano de Incentivo e Retenção baseado em Ações vigente, aprovado em assembleia de acionistas realizada em 15 de dezembro de 2015 e alterado em assembleia de acionistas realizada em 5 de abril de 2018 (“Plano de Incentivo”).

Deliberação: Aprovado

Voto: Aprovar

Justificativa: Entendemos que o prazo de 3 anos para o período de carência das Ações Restritas é benéfico, uma vez que passa a ter regra clara e transparente. A melhora da governança também é positiva, pois proíbe a participação de qualquer participante que tenha um potencial benefício particular, ou conflito de interesses com possíveis decisões a serem tomadas no âmbito do Comitê de Gente e Remuneração.

PAUTA: Instalação do Conselho Fiscal, nos termos do art. 161 da Lei nº 6.404, de 1976.

Deliberação: Aprovado

Voto: Abster-se

Justificativa: A Petros atualmente não detém participação acionária suficiente para solicitar a instalação do Conselho Fiscal, portanto, não cabe à Fundação a solicitação do tema. Desta forma, recomendamos a abstenção quanto ao item.

¹ Montante do investimento na data da assembleia (ver carteira diária) / TOTAL DOS RECURSOS GARANTIDORES (74.538.740.253,34)
Valor do Total dos Recursos Garantidores: Disponibilizado no Relatório Anual de 2018 (o mais recente divulgado publicamente)