



Ministério da Fazenda

Boletim Informativo de Debêntures Incentivadas

(E Demais Instrumentos da Lei 12.431/2011)

Janeiro 2016

26ª Edição

Seae

Secretaria de Acompanhamento Econômico

GOVERNO FEDERAL
BRASIL
PÁTRIA EDUCADORA

Objetivo

Apresentar o número de projetos autorizados para captar recursos no mercado de capitais, bem como o número e o volume de emissões de debêntures incentivadas (artigos 1º e 2º da Lei nº 12.431, de 2011).

Em especial, analisa-se o mercado de debêntures incentivadas de infraestrutura, de acordo com a Legislação vigente.

O Decreto nº 7.603/2011, que regulamenta o benefício fiscal das DI's, contempla na atualidade sete setores: (i) Logística e Transporte; (ii) Mobilidade Urbana; (iii) Energia; (iv) Telecomunicações; (v) Radiofusão; (vi) Saneamento Básico; e (vii) Irrigação (art. 2º).

**Características das
Debêntures
Incentivadas e de sua
Oferta**

Deve ser emitido entre janeiro de 2011 e dezembro 2030;

Prazo médio ponderado mínimo de 04 (quatro) anos - (calculado conforme Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.947, de 27.01.2011);

Remuneração por taxa de juros prefixada, vinculada a índice de preço ou à TR, vedada a pactuação total ou parcial de taxa de juros pós-fixada;

Vedação a recompra do papel pelo Emissor nos 02 (dois) primeiros anos após sua emissão e à liquidação antecipada por meio de resgate ou pré-pagamento;

Inexistência de compromisso de revenda assumido pelo comprador;

Prazo de pagamento periódico de rendimentos, se existente, com intervalos de, no mínimo, 180 dias;

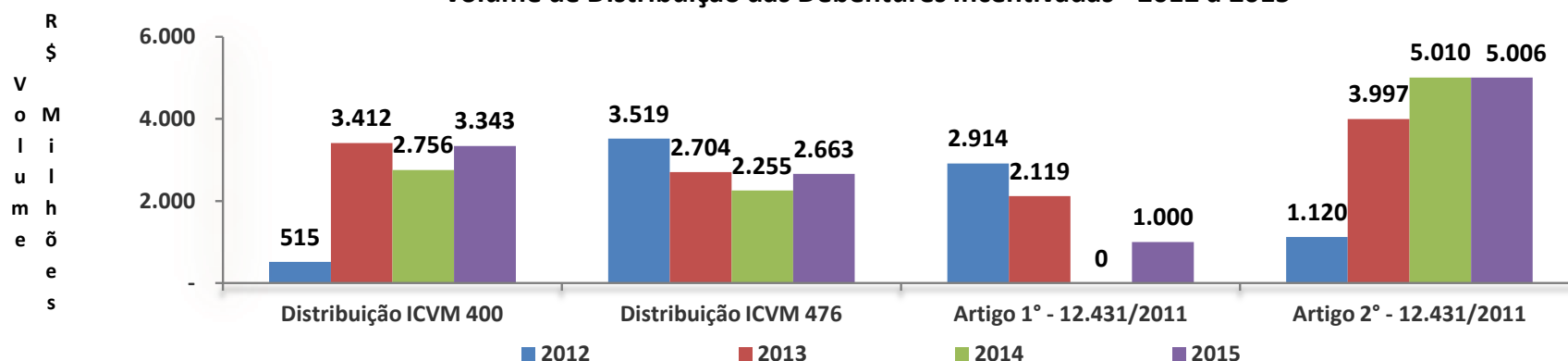
Comprovação de que o ativo tenha sido negociado em mercados regulamentados de valores mobiliários;

Procedimento simplificado que demonstre o objetivo de alocar os recursos captados em projetos de investimento, inclusive os voltados à pesquisa, desenvolvimento e inovação (Art. 2º).

Quadro Resumo do Volume das Debêntures Incentivadas - Lei nº 12.431/2011 (Artigos 1º e 2º) 2012 a 2016

DEBÊNTURES INCENTIVADAS	Volume em R\$ Milhões				Volume Total Emitido (R\$ Milhões)
	2012	2013	2014	2015	
Distribuição ICVM 400 (1)	515	3.412	2.756	3.343	10.026
Distribuição ICVM 476 (2)	3.519	2.704	2.255	2.663	11.140
Total.....	4.034	6.116	5.010	6.006	21.166
Artigo 1º - 12.431/2011 (3)	2.914	2.119	0	1.000	6.033
Artigo 2º - 12.431/2011 (4)	1.120	3.997	5.010	5.006	15.133
Total.....	4.034	6.116	5.010	6.006	21.166

Volume de Distribuição das Debêntures Incentivadas - 2012 a 2015



Fonte: ANBIMA e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Instrução CVM 400 – Oferta Pública

(2) Instrução CVM 476 – Oferta restrita da qual podem participar até 50 investidores qualificados.

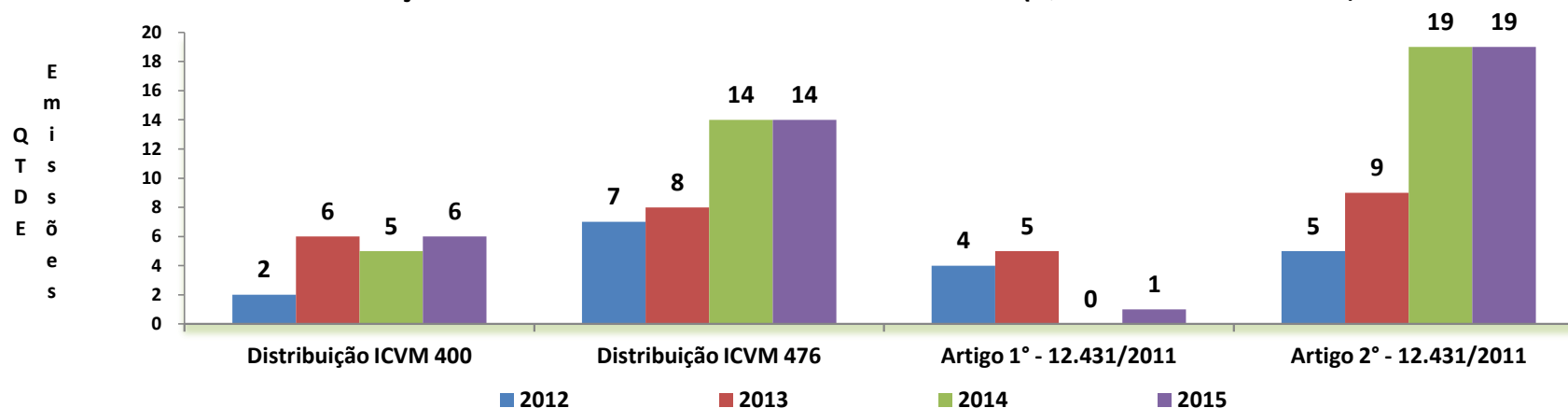
(3) Títulos vinculados a investimento, referidos no artigo 1º da Lei 12.431, de 2011 – Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

(4) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Quadro Resumo da Quantidade de Emissões das Debêntures Incentivadas - Lei nº 12.431/2011 (Artigos 1º e 2º) 2012 a 2016

DEBÊNTURES INCENTIVADAS	Quantidade Emissões				Quantidade Total
	2012	2013	2014	2015	
Distribuição ICVM 400 (1)	2	6	5	6	19
Distribuição ICVM 476 (2)	7	8	14	14	43
Total.....	9	14	19	20	62
Artigo 1º - 12.431/2011 (3)	4	5	0	1	10
Artigo 2º - 12.431/2011 (4)	5	9	19	19	52
Total.....	9	14	19	20	62

Distribuição das Debêntures Incentivadas - 2012 a 2015 (Quantidade de Emissões)



Fonte: ANBIMA e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Instrução CVM 400 – Oferta Pública

(2) Instrução CVM 476 – Oferta restrita da qual podem participar até 50 investidores qualificados.

(3) Títulos vinculados a investimento, referidos no artigo 1º da Lei 12.431, de 2011 – Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

(4) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Redução de dez pontos percentuais para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2012

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Minerva S/A.	BEEF13	20/06/2012	ICVM 476	10	450,00	Prefixado 16,95%	N/D	N/D
OGX Petróleo e Gás S/A. - (Em Recuperação Judicial)	OGXP11	28/09/2012	ICVM 476	10	2.025,00	Prefixado 10,50%	N/D	N/D
Rio Canoas Energia S/A.	RCNE22	15/08/2012	ICVM 476	12	75,00	IPCA + 7,89%	N/D	N/D
BR Malls Participações S/A.	BRML13	17/12/2012	ICVM 476	11	364,00	Prefixado 13,49%	N/D	N/D
Total.....					2.914,00			

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2013

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Marfrig Alimentos S/A.	MRFG14	22/03/2013	ICVM 476	6	570,00	Prefixado 15,85%	N/D	N/D
OAS S.A.	OAEP18	11/07/2013	ICVM 476	11	347,35	Prefixado 9,47%	N/D	N/D
	OAEP28				347,35			
CENTRAD - Conc. Centro Adm. Distrito Federal S/A.	CTRD11	11/07/2013	ICVM 476	5	50,00	IPCA + 7,97%	N/D	N/D
	CTRD21				50,00			
Holcim (BRASIL) S/A	HOLC11	01/10/2013	ICVM 476	10	450,00	Prefixado 14%	N/D	N/D
Raizen Energia S/A	RESA31	15/10/2013	ICVM 400	7	304,03	IPCA + 6,38%	N/D	AAA
Total.....					2.118,73			

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Títulos para investimentos referidos no Art. 1º da Lei 12.431/2011 - Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Emissão de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 1º)¹ - Não Residentes/2015

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
AMBEV S/A	ABEV11	30/10/2015	ICVM 476	6	1.000,00	Prefixado 14,47%	14,50%	AAA
					Total.....	1.000,00		

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Títulos para investimentos referidos no Art. 1º da Lei 12.431/2011 - Moeda local, títulos e quotas de fundos de investimentos isentos de Imposto de Renda e IOF para não residentes. Os recursos captados deverão ser utilizados em investimentos.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2012

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Linhas de Transmissão de Montes Claros S/A.	LTMC12	15/08/2012	ICVM 476	17	12,9	25,00	IPCA + 8,75%	4,51%	N/D
ALL - América Latina Logística Malha Norte S/A.	FERR18	25/09/2012	ICVM 476	8	5,7	160,00	Prefixado 10,10%	0,84%	A
AUTOBAN - Concessionária Sistema Anhanguera - Bandeirantes S/A	ANHB24	15/10/2012	ICVM 400	5	4,3	135,00	IPCA + 2,71%	0,01%	AAA
Santo Antonio Energia S/A.	SAES12	27/12/2012	ICVM 476	10	6,2	420,00	IPCA + 6,20%	3,11%	N/D
CART - Concessionária Auto Raposo Tavares S/A	CART12	15/12/2012	ICVM 400	12	7,9	380,00	IPCA + 5,80%	2,41%	A+
Total.....						1.120,00			

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art. 2º)¹ – 2013

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Interligação Elétrica do Madeira S/A.	IEMD12	18/03/2013	ICVM 476	12	7,0	350,00	IPCA + 5,50%	1,69%	N/D
Concessionária Ecovias dos Imigrantes S/A.	ECOV12	15/04/2013	ICVM 400	11	8,3	200,00	IPCA + 3,80%	0,00%	AAA
	ECOV22								
Concessionária Rodovias do Tietê S/A.	RDVT11	15/06/2013	ICVM 400	15	7,4	1.065,00	IPCA + 8,00%	2,16%	AA
Jauru Transmissora de Energia S/A.	Jaur12	15/06/2013	ICVM 476	18	10,4	39,00	IPCA + 8,00%	2,29%	AA-
Norte Brasil Transmissora de Energia S/A	NRTB11	15/09/2013	ICVM 476	13	7,4	100,00	IPCA + 7,15%	1,55%	AA+
	NRTB21				7,4	100,00			
CIA de Gás de São Paulo - COMGÁS.	GASP23	15/09/2013	ICVM 400	5	3,7	269,30	IPCA + 5,10%	0,00%	AA+
	GASP33				7	5,6			
AUTOBAN - Concessionária do Sistema Anhanguera - Bandeirantes S/A	ANHB15	15/10/2013	ICVM 400	5	4,5	450,00	IPCA + 4,88%	(0,38)%	AAA
Odebrecht Transport S/A	ODTR11	15/10/2013	ICVM 476	12	8,6	300,00	IPCA + 6,70%	1,55%	A+
	TEPE11					75,00			
Termelétrica Pernambuco III S/A	TEPE21	15/11/2013	ICVM 400	12	5,0	75,00	IPCA + 9,11%	2,75%	AA+
	TEPE31					75,00			
	TEPE41					75,00			
	TEPE41					75,00			
Total.....						3.996,80			

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2014

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Aeroportos Brasil Viracopos S.A.	VRCP11	15/01/2014	ICVM 476	12	7,4	75,00	IPCA + 8,79%	2,27%	AA-
	VRCP21					75,00			
	VRCP31					75,00			
	VRCP41					75,00			
Vale S/A	VALE18	10/02/2014	ICVM 400	7	5,5	600,00	IPCA + 6,46%	(0,15)%	AAA
	VALE28			10	7,1	150,00	IPCA + 6,57%	(0,10)%	
	VALE38			12	8,1	100,00	IPCA + 6,71%	0,00%	
	VALE48			15	8,8	150,00	IPCA + 6,78%	0,00%	
Concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos S/A	AGRU11	15/02/2014	ICVM 476	11	6,0	75,00	IPCA + 7,86%	1,40%	AA
	AGRU21					75,00			
	AGRU31					75,00			
	AGRU41					75,00			
Santo Antônio Energia S/A - 2ª	STEN13	15/04/2014	ICVM 400	8	5,8	200,00	IPCA + 7,05%	0,85%	AA+
	STEN23			10	6,7	500,00	IPCA + 7,49%	1,18%	
CPFL - Transmissão Piracicaba S/A	CPGE18	28/04/2014	ICVM 476	5	4,5	70,00	IPCA + 5,86%	(0,09)%	AA+
Ferreira Gomes Energia S/A	FGEN13	15/06/2014	ICVM 400	14	7,9	210,90	IPCA + 6,47%	0,48%	AA+
Transmissora Sul Brasileira de Energia S/A	TSBE12	15/09/2014	ICVM 476	14	8,2	77,55	IPCA + 6,80%	1,00%	AA+
Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - VIAOESTE	VOES25	15/09/2014	ICVM 476	5	4,4	150,00	IPCA + 5,67%	0,00%	AAA
RODONORTE - Concessionária de Rodovias Integradas S/A	RDNT14	15/10/2014	ICVM 476	5	4,4	130,00	IPCA + 5,69%	0,10%	AAA
Autoban - Concessionária do Sistema Anhanguera-Bandeirantes S/A	ANHB16	15/10/2014	ICVM 400	5	4,4	545,00	IPCA + 5,43%	(0,15)%	AAA
Concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos	AGRU12	15/10/2014	ICVM 400	12	6,9	300,00	IPCA + 6,40%	0,90%	AA
Intervias - Concessionária de Rodovias do Interior Paulista S/A	IVIA24	15/10/2014	ICVM 476	5	4,5	225,00	IPCA + 5,96%	0,12%	AA
Geribatu - Santa Vitória do Palmar Holding	SVIT11	15/09/2014	ICVM 476	14	8,0	90,00	IPCA + 7,94	1,92%	AA
SUPERVIA-Concessionaria de Transporte Ferroviário S/A	SPVI12	15/11/2014	ICVM 476	12	6,04	300,00	IPCA + 7,50%	1,85%	AA-

Continuação – 2014

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
Renova Eólica Participações S/A	RNEP11	15/11/2014	ICVM 476	11	5,40	73,00	IPCA + 7,61%	1,40%	AA-
	RNEP21				5,50	73,00	IPCA + 7,87%	1,65%	AA-
Tractebel Energia S.A.	TBLE15	15/12/2014	ICVM 476	10	7,09	165,00	IPCA + 6,30%	0,0%	AAA
Empresa de Energia Cachoeira Caldeirão S/A	CADR13	15/12/2014	ICVM 476	16	9,20	156,50	IPCA + 7,27%	1,40%	AA
Linhas de Taubaté Transmissora de Energia S/A	LTTE14	15/12/2014	ICVM 476	15	7,90	44,50	IPCA + 7,88%	1,50%	AA+
Autopista Planalto Sul S/A	APPS12	15/12/2014	ICVM 476	11	7,50	100,00	IPCA + 8,17%	1,70%	AAA
Total.....						5.010,45			

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissões de Debêntures Incentivadas no Âmbito da Lei nº 12.431/11 (Art. 2º)¹ – 2015

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
MRS Logística S/A	MRSL17	15/02/2015	ICVM 400	7	5,54	336,30	IPCA + 5,98%	0,00%	AA+
	MRSL27			10	7,07	214,40	IPCA + 6,42%	0,35%	AA+
SALUS Infraestrutura Portuária S/A	SAIP11	15/03/2015	ICVM 400	10	5,48	320,90	IPCA + 6,79%	0,50%	AA+
Rodovias Integradas do Oeste S/A	RVIO14	15/04/2015	ICVM 476	5	4,54	190,00	IPCA + 6,38%	0,15%	Aa1
Alupar Investimentos S/A	APAR16	15/04/2015	ICVM 476	6	4,60	250,00	IPCA + 7,33%	0,90%	AA+
VLI Multimodal S/A	VLIM11	15/06/2015	ICVM 476	5	4,38	232,40	IPCA + 6,88%	0,30%	AA
Geradora Eólica Bons Ventos da Serra I S/A	GLIC11	15/06/2015	ICVM 476	12	7,35	10,30	IPCA + 9,43%	3,00%	BBB
Ultrafertil S/A	ULFT11	15/06/2015	ICVM 476	12	6,40	115,00	IPCA + 9,06%	1,50%	A
	SNTI13			7	4,40	50,00	IPCA + 10,33%	3,00%	A
CIA de Saneamento do Tocantins - SANEATINS	SNTI23	26/06/2015	ICVM 476			140,00	IPCA + 10,33%	3,00%	Aa2
Concessionária Rodovia dos Lagos S/A	RDLA12	15/07/2015	ICVM 476	5	4,29	150,00	IPCA + 7,34%	0,14%	AA
Ventos de São Tome Holding S/A	TOME12	15/07/2015	ICVM 476	12	6,30	89,00	IPCA + 8,86%	1,70%	AAA
Vale S/A	VALE19	15/08/2015	ICVM 400	5	4,37	800,00	IPCA + 6,62%	0,50%	AAA
	VALE29			7	5,74	550,00	IPCA + 6,63%	0,50%	AA
Chapada do Piauí I Holding S/A	CHPA11	15/08/2015	ICVM 476	14	7,90	100,00	IPCA + 9,22%	1,75%	AA
EDP Energias do Brasil S/A	ENBR24	15/09/2015	ICVM 400	6	4,10	179,90	IPCA + 8,32%	1,00%	Aa3
	ENBR34			9	5,90	48,10	IPCA + 8,26%	1,00%	Aa3
Ventos de São Tito Holding S/A	VNTT11	15/09/2015	ICVM 476	13	N/D	111,00	IPCA + 9,24%	N/D	AA
NC Energia S/A	NCEN11	01/10/2015	ICVM 476	10	5,70	31,60	IPCA + 7,89%	0,60%	A1
Centrais Eólicas Caetité S/A	CAET12	15/10/2015	ICVM 476	13	N/D	33,50	IPCA + 9,31%	N/D	AA-
COPEL Telecomunicações S/A	CTEL11	30/10/2015	ICVM 476	9	6,00	160,00	IPCA + 7,96%	0,60%	AA+
CIA de Gás de São Paulo - COMGÁS	GASP14	15/12/2015	ICVM 400	5	4,36	269,62	IPCA + 7,14%	(0,30)%	AA+
	GASP24			7	5,35	242,37	IPCA + 7,48%	0,00%	AA+
	GASP34			10	6,77	79,90	IPCA + 7,36%	0,00%	AA+

Continuação – 2015

Titular	Ativo	Data de Emissão	Distribuição	Prazo (Anos)	Duration ² (anos)	Volume - R\$ Milhões	Remuneração	Spread s/ NTN-B	Rating
AES Tietê S/A	TIET34	15/12/2015	ICVM 400	5	N/D	301,76	IPCA + 8,43%	N/D	AA
						5.006,05			

Fonte: ANBIMA, Relatórios de Rating e Escrituras de Emissão de Debêntures.

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota: (1) Títulos vinculados a investimentos em infraestrutura, referido no artigo 2º da Lei 12.431, de 2011. Moeda local, isentos de Imposto de Renda para pessoas físicas residentes. Alíquota do IRPJ de 15% (redução de dez pontos percentuais) para pessoas jurídicas locais. Os recursos captados devem ser utilizados em investimentos em infraestrutura ou em produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

(2) Representação em unidade de tempo, da duração média do fluxo de pagamentos das debêntures ponderado pelo seu valor presente.

Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários - CRI's no Âmbito da Lei nº 12.431/2011 (Art.2º) - 2014

QUADRO RESUMO DOS CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS - CRI's

Setores	Holding / Integrantes da SPE	Emissora	Séries	Valor Emitido - R\$ Bilhões	Prazo Crédito	Rentabilidade	Valor dos Investimentos	Utilização dos Recursos
Petróleo e Gás	União Federal BNDESPar BNDES Fundo de Participação Social – FPS Fundo Soberano – FFIE ADR (Ações ON) ADR (Ações PN) FMP - FGTS Petrobras Estrangeiros Demais Pessoas Físicas e Jurídicas	CIBRASEC	232 ^a	2,35	17 anos	TR + 9,5 % ao ano	Até R\$ 25 bilhões	Investir nas obras da COMPERJ, complexo petroquímico que está sendo construído em Itaboraí - RJ em um área de 45 km ² .
			234 ^a	1,65	17 anos	TR + 9,5 % ao ano	R\$ 26 bilhões	Construir obras da Refinaria do Nordeste (Rnest), ou Refinaria Abreu e Lima, que está sendo construída em Ipojuca, na região metropolitana de Recife - PE.
Total Geral em R\$ Bilhões.....				4,00				

Fonte: CIBRASEC e Termos de Securitização de Créditos Imobiliários
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

- (1) Operações lastreadas em créditos imobiliários - cédulas de crédito imobiliário - CCI representativas de cédulas de crédito bancário - CCB emitidas pela Petrobrás em favor do Bradesco.
(2) O valor dos investimentos poderá alcançar até R\$ 25 bilhões em obras civis e R\$ 20 bilhões em montagem industrial.

Fundos de Infraestrutura - Investimento em Renda Fixa - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011

Fundos de Infraestrutura	Debêntures (Incentivadas)	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Cotas de Fundos	Operações Compromissadas	Títulos Públicos Federais	Outros Valores	Patrimônio Líquido
	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
FIRF-IE Bradesco	71.180,90	0,00	0,00	3.262,54	2.660,95	(29,73)	77.074,66
FIRF-IE XP Crédito Privado	46.070,40	0,00	480,56	3.299,65	2.192,68	(56,04)	51.987,25
FIRF-IE CSHG AS 7.7 Infraestrutura	21.684,38	0,00	0,00	2.101,64	0,00	(13,72)	23.772,30
FIRF-IE CSHG 392 - Infraestrutura	119.782,66	0,00	0,00	12.505,88	0,00	(6,65)	132.281,89
FIRF-IE TFO CSHG - Infraestrutura	32.181,39	0,00	0,00	2.826,79	0,00	(16,53)	34.991,65
FIRF-IE Azienda	92.992,43	0,00	0,00	19.501,53	25.702,72	(2,01)	138.194,67
FIRF-IE CSHG Omega - Infraestrutura	102.540,61	0,00	0,00	3.031,50	2.577,99	(11,39)	108.138,71
FIRF-IE Credit Agricole Multimercado Crédito Privado	21.982,98	153,71	0,00	709,40	10.584,72	(1,06)	33.429,75
FIRF-IE Brasil Plural Master Crédito Privado	70.605,86	0,00	269,65	7.799,52	3.479,28	(144,39)	82.009,92
FIRF-IE Bonsucesso Crédito Privado	2.738,23	0,00	0,00	0,00	2.437,74	(11,22)	5.164,75
Total Geral.....	581.759,84	153,71	750,21	55.038,45	49.636,08	(292,74)	687.045,55

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIRF-IE (Fundo de Investimento em Renda Fixa) deverão aplicar no mínimo 85% do PL em ativos de Infraestrutura. Porém, nos dois primeiros anos contados da data da primeira integralização o percentual mínimo de ativos de Infraestrutura poderá ser mantido na casa de 67% do PL. O prazo máximo para esse enquadramento no percentual mínimo de investimento é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundos de Infraestrutura - Em Cotas de Fundos - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011

Fundos de Infraestrutura	Cotas de Fundos	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Operações Compromissadas	Títulos Públicos Federais	Outros Valores	Patrimônio Líquido
	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
FIC-IE XP - Multimercado	52.752,68	0,00	0,00	0,00	(450,19)	52.302,49
FIC-IE TFO - Multimercado	8.983,55	0,00	0,00	0,00	(0,39)	8.983,16
FIC-IE - Credit Agricole Multimercado	33.429,75	0,00	0,00	0,00	(16,89)	33.412,86
Total Geral.....	95.165,98	0,00	0,00	0,00	(467,47)	94.698,51

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIC-IE (Fundo de Investimento em Cotas de Fundos) deverão aplicar no mínimo 85% do PL. em ativos de Infraestrutura. Porém, nos dois primeiros anos contados da data da primeira integralização o percentual mínimo de ativos de Infraestrutura poderá ser mantido na casa de 67% do PL. O prazo máximo para esse enquadramento no percentual mínimo de investimento é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundos de Infraestrutura - Em Direitos Creditórios - Sob o Amparo da Lei nº 12.431/2011

Fundos de Infraestrutura	Direitos Creditórios	Depósitos a Prazo e Outros Títulos de IF	Cotas de Fundos	Operações Compromissadas	Títulos Públicos Federais	Outros Valores	Patrimônio Líquido
	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
FIDC - BB Votorantim Highland Infra	375.310,08	0,00	0,38	2.762,40	9.950,11	(590,97)	387.432,00
Total Geral.....	375.310,08	0,00	0,38	2.762,40	9.950,11	(590,97)	387.432,00

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

De acordo com o disposto na Lei 12.431/11 os Fundos FIDCs (Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios) deverão aplicar no mínimo 85% do PL em ativos de Infraestrutura. Porém, nos dois primeiros anos contados da data da primeira integralização o percentual mínimo de ativos de Infraestrutura poderá ser mantido na casa de 67% do PL. O prazo máximo para esse enquadramento no percentual mínimo de investimento é de 180 dias contados a partir da primeira integralização.

Fundo de infraestrutura - Em Participações¹ - sob o Amparo das Leis nºs 11.478/2007 e 12.431/2011

FIP-IE e FIP-PD&I ²	Ações	Cotas de Fundos	Títulos Públicos	Operações Compromissadas	Debêntures Simples	Outras Aplicações	Compras Termo Receber	Outros Valores	Patrimônio Líquido
	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil	R\$ Mil
FIP-IE Infra ANESSA	122.501,70	0,00	133,29	0,00	0,00	0,00	0,00	(2,43)	122.632,56
FIP-IE Infra XP OMEGA I	107.105,00	460,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(18,15)	107.546,97
FIP-IE Infra Votorantim Saneamento	22.000,00	20.841,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(22.004,40)	20.837,06
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. I	50.586,91	65.250,84	275,82	0,00	0,00	0,00	0,00	9,44	116.123,01
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. II	72.569,07	88.913,18	392,52	0,00	0,00	0,00	0,00	18,37	161.893,14
FIP-IE Infra BB Votorantim Energia Sust. III	69.760,56	89.099,20	392,52	0,00	2.037,26	0,00	0,00	1,68	161.291,22
FIP-IE Infra Energia Renovável	356.152,99	3,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(35,80)	356.120,41
FIP-IE Pátria Energia Renovável	45.874,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	313,82	(31,50)	46.156,52
FIP-IE Porto Sudeste Royalties	0,00	0,00	4.500,69	0,00	0,00	2.903.015,25	0,00	(491,17)	2.907.024,77
FIP-IE Olime	10.000,00	0,00	29,50	0,00	0,00	0,00	0,00	(10,54)	10.018,96
FIP-IE TRX Infra I	6.840,00	662,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(64,58)	7.437,96
Total Geral.....	863.390,43	265.230,56	5.724,34	0,00	2.037,26	2.903.015,25	313,82	(22.629,08)	4.017.082,58

Fonte: Comissão de Valores Mobiliários - CVM
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

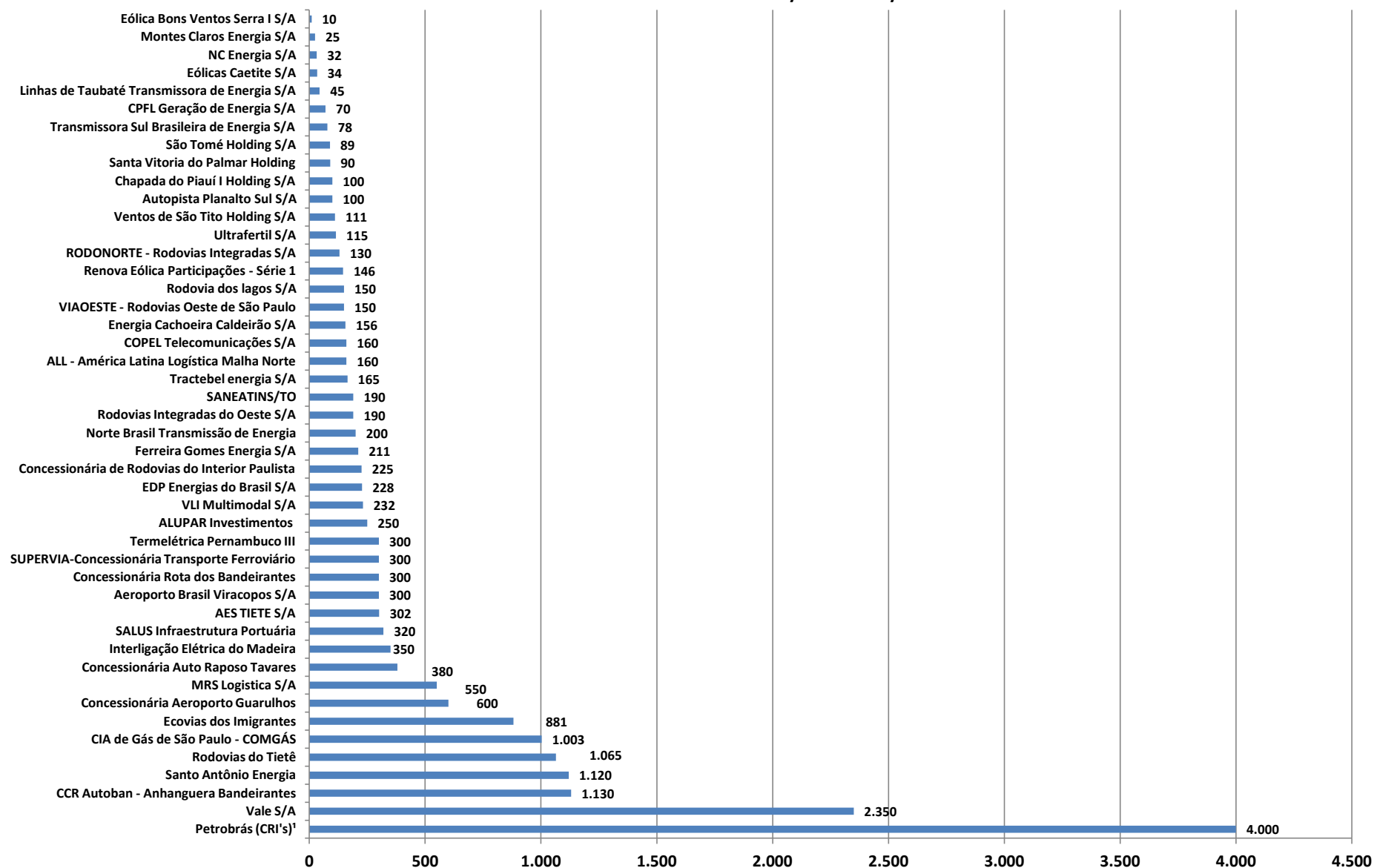
Nota:

(1) FIP-IE: Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura e FIP-PD&I : Fundo de Investimento em Participação na Produção Econômica Intensiva em Pesquisa, Desenvolvimento e Inovação.

(2) (i) Os FIP-IE e os FIP-PD&I devem manter no mínimo 90% do patrimônio líquido investido em ações, bônus de subscrição, debêntures, conversíveis ou não em ações, ou outros títulos de emissão de sociedades anônimas, de capital aberto ou fechado, desde que permitidos pela regulamentação da CVM sobre fundos de investimento em participações, que desenvolvam, respectivamente, novos projetos de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação no território nacional, nos setores de infraestrutura tidos como prioritários pelo Poder Executivo Federal;

(ii) Cada FIP-IE e FIP-PD&I deve ter, no mínimo, 5 (cinco) cotistas, sendo que cada cotista não pode deter mais de 40% (quarenta por cento) das cotas emitidas pelo FIP-IE ou pelo FIP-PD&I ou auferir rendimento superior a 40% (quarenta por cento) do rendimento do fundo.

Emissões de Debêntures - DI's e CRI's de Infraestrutura art. 2º Lei nº 12.431/2011 - Volume (R\$ milhões)
Set/2012 a Jan/2016

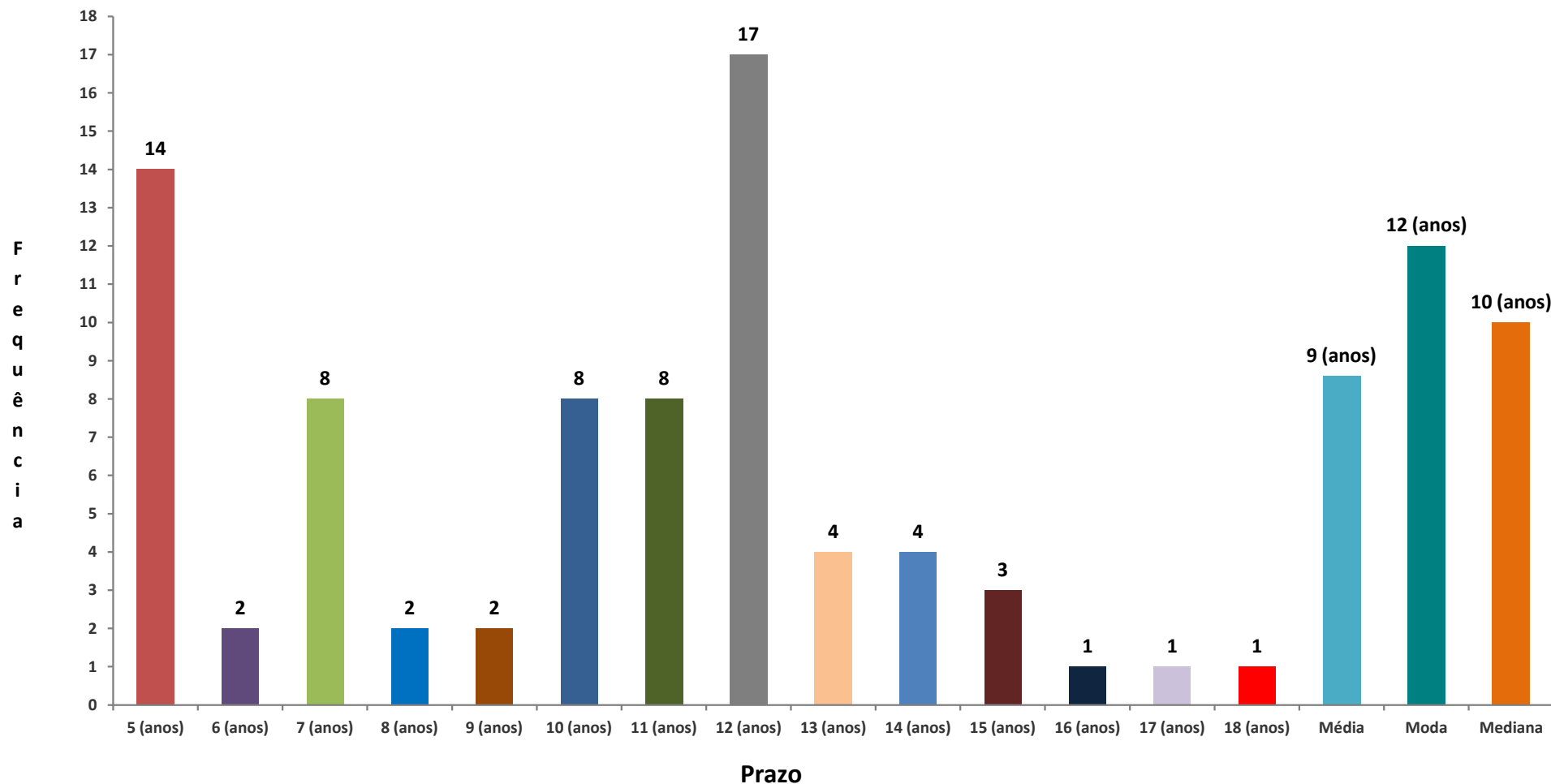


Fonte: ANBIMA, Escrituras de Emissão de Debêntures e Termos de Securitização de Créditos Imobiliários

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

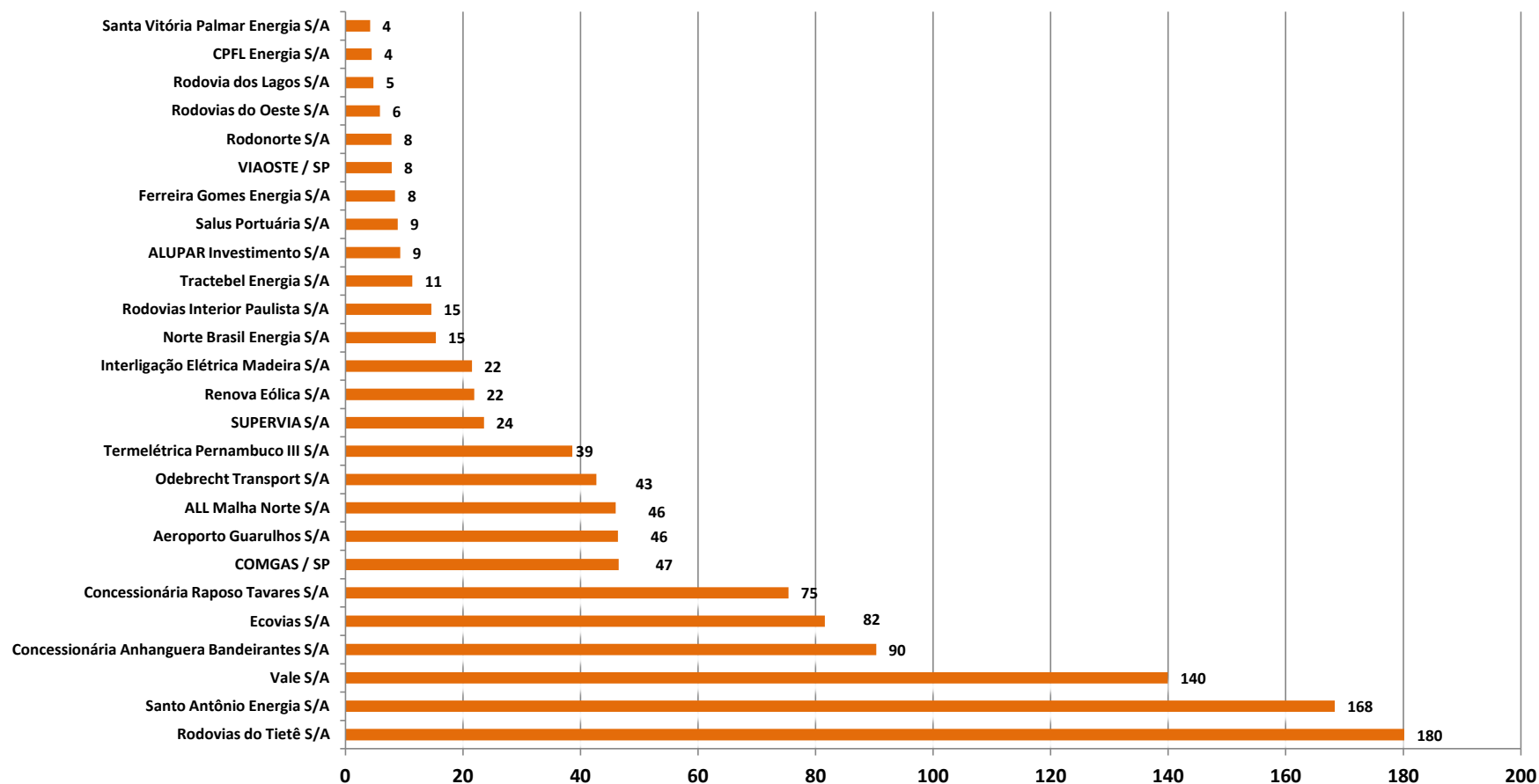
Nota: (1) Operações lastreadas em créditos imobiliários devidos pela Petrobrás ao Banco Bradesco.

Prazos de Vencimento das Debêntures de Infraestrutura por Série Emitida (em anos)
Art. 2º Lei nº 12.431/2011 - 2012 a 2016



Fonte: Escrituras de Emissão de Debêntures.
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Fluxo de Pagamento de Juros de Debêntures - Infraestrutura
Art. 2º Lei nº 12.431/2011 - (R\$ Milhões) - Janeiro/2013 a Janeiro/2016



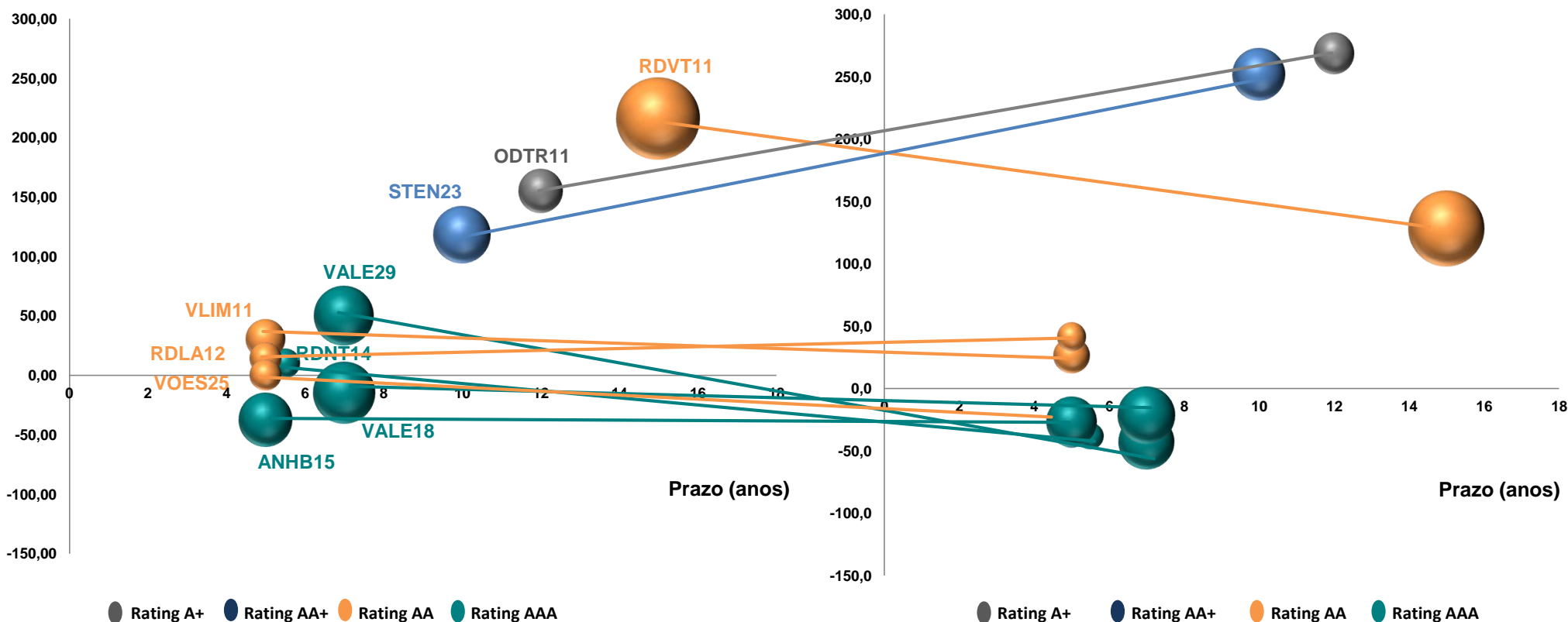
Fonte: ANBIMA.
 Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Mercado Primário¹ vs. Mercado Secundário² - Comparativo de Taxas - (Spread)

(Critério Utilizado para Elaboração do Gráfico - Volume Negociado por Ativo no Mês - Escassez de Ativos)

Mercado Primário (NTN-B +/- bps³)

Mercado Secundário (NTN-B +/- bps³)



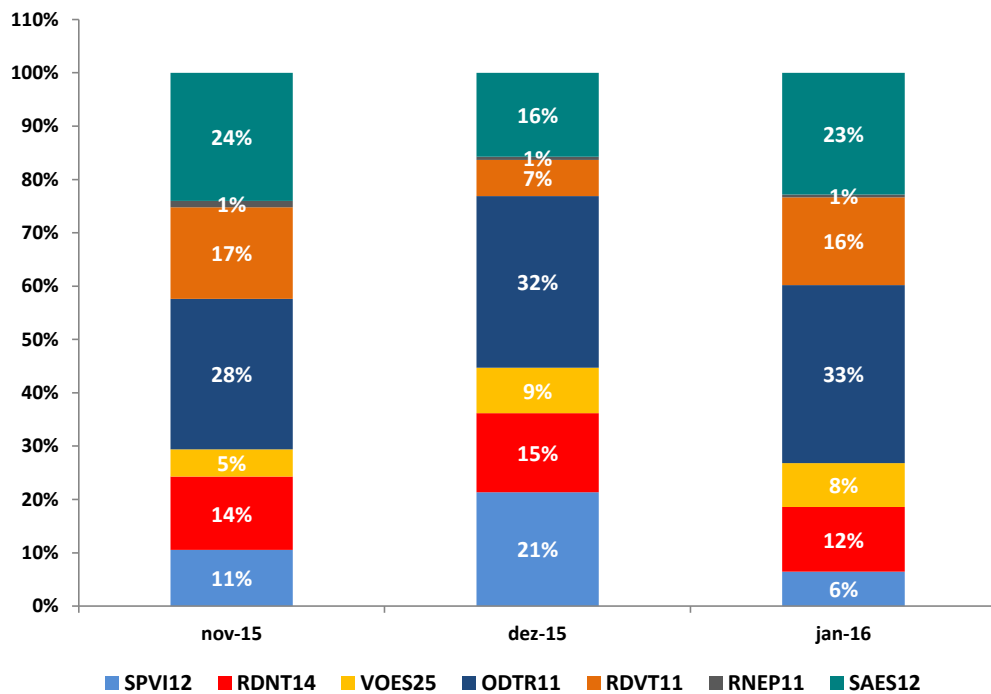
Fonte: ANBIMA , CETIP , Bovespa
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

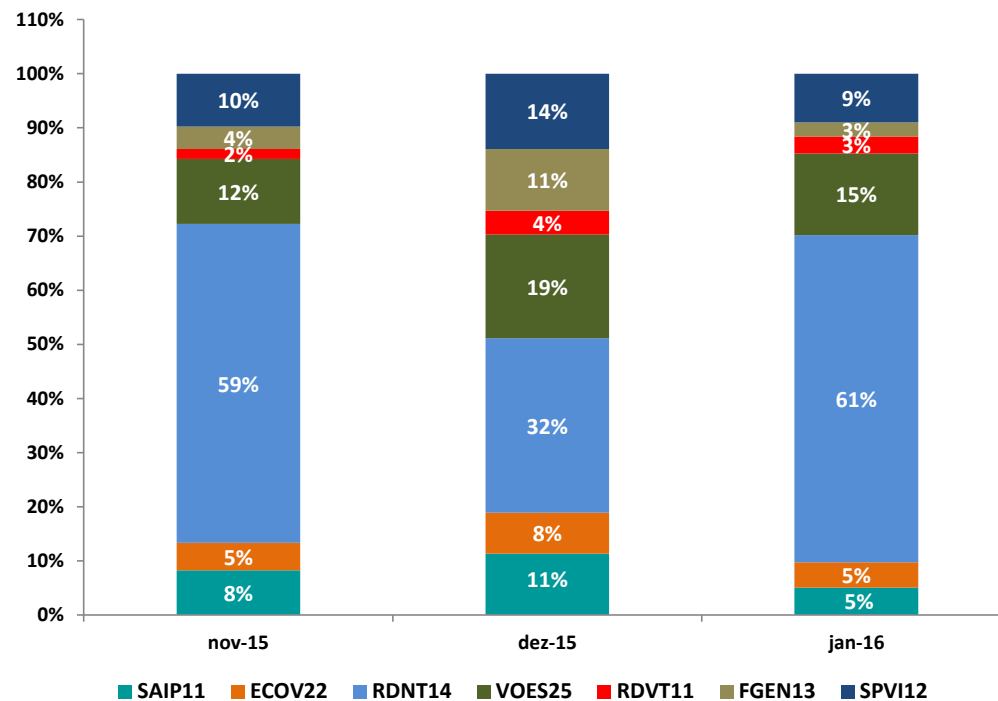
- (1) Taxa final de *bookbuilding*.
- (2) Taxa observada no secundário considerando o prêmio médio sobre NTN-B de *duration* equivalente para negociações entre os dias 01/12 a 31/12/2015.
- (3) Basis Point - a menor medida usada para cotar a rentabilidade de obrigações e títulos. Um ponto-base equivale a 0,01% de rentabilidade.

**Concentração dos Ativos - Volume / Número de Operações - Novembro/Dezembro de 2015 e Janeiro de 2016 - (Escassez de Ativos)
(Top 7)**

**Concentração dos Ativos Mais Negociados em
Novembro/Dezembro de 2015 e Janeiro de 2016
Volume**



**Concentração dos Ativos Mais Negociados em
Novembro/Dezembro de 2015 e Janeiro de 2016
Quantidade de Operações**



Fonte: ANBIMA , CETIP , Bovespa
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

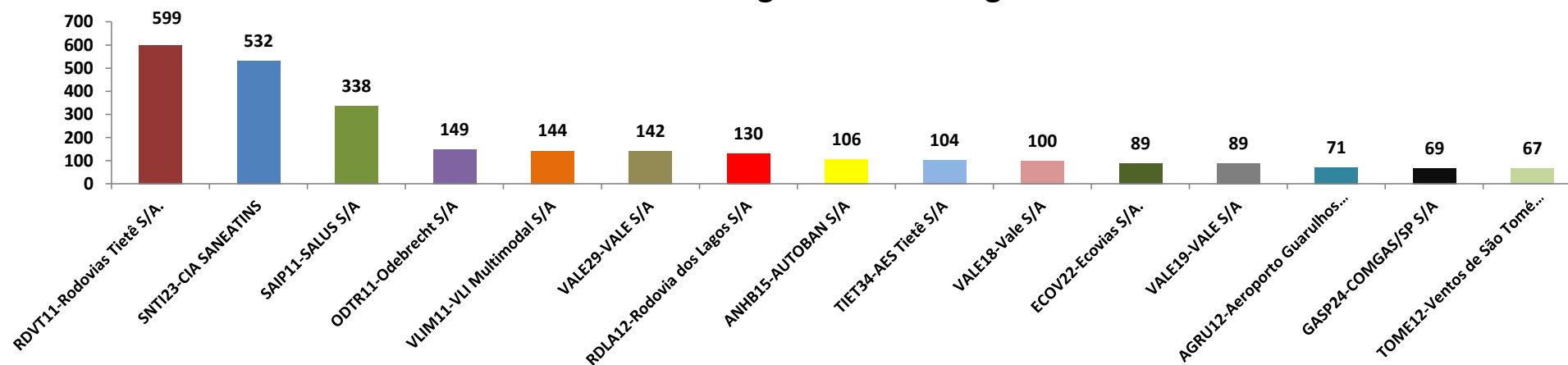
Nota:

Seleção dos 7 Ativos mais negociados nos meses de Novembro/Dezembro de 2015 e Janeiro de 2016, por Volume e Número de Operações.

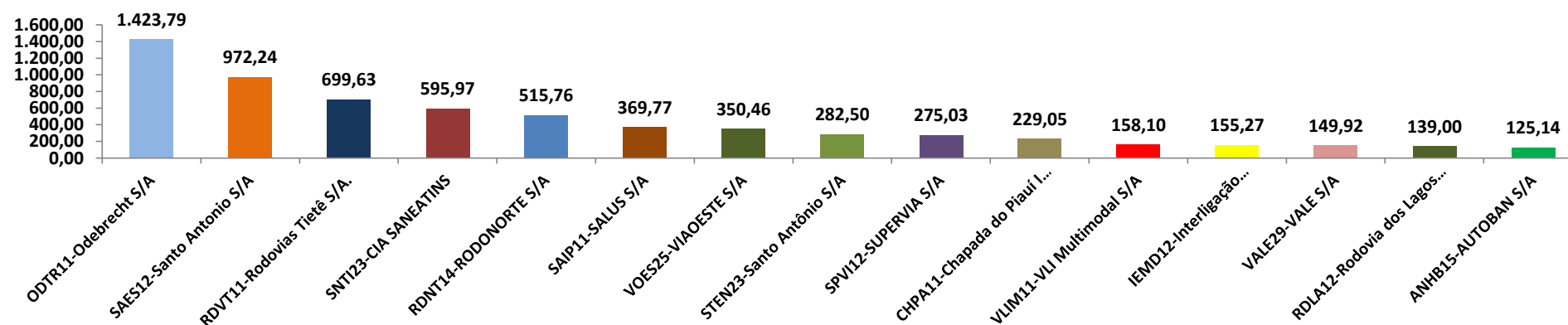
Mercado Secundário - Quantidade e Volume Negociado - Janeiro 2016

Debêntures Infraestrutura - Lei 12.431/2011

Número de Negócios - 15 + Negociadas



Volume (R\$ milhões) - 15 + Negociadas



Fonte: CETIP / Bovespa
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:
Inclui as negociações Intra-grupo e Extra-grupo

Mercado Secundário de Debêntures - Volume Negociado e Giro

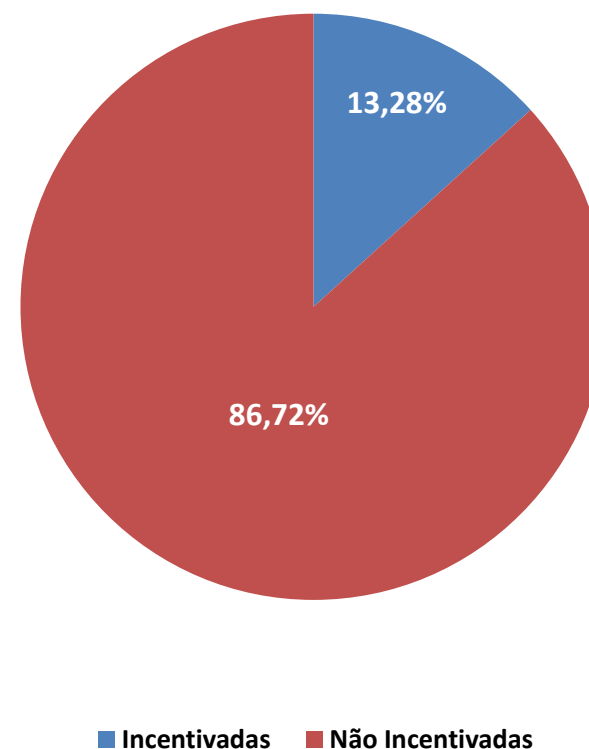
Volume Negociado (R\$ Milhões) ¹							
Período	Debêntures Não Incentivadas			Debêntures Incentivadas Lei 12.431/11 ²			Total Volume Negociado
	Debêntures - Volume	Estoque - Mercado	Giro (Volume / Estoque) %	Debêntures - Volume	Estoque - Mercado ³	Giro (Volume / Estoque) %	
2014/01	5.081,3	211.176,1	2,41%	182,8	5.033,7	3,63%	5.264,1
2014/02	1.546,7	212.697,7	0,73%	700,5	6.268,1	11,18%	2.247,2
2014/03	769,9	217.418,8	0,35%	314,4	6.623,9	4,75%	1.084,3
2014/04	2.590,0	199.650,2	1,30%	476,5	7.348,4	6,48%	3.066,5
2014/05	1.537,3	205.964,1	0,75%	671,1	7.498,6	8,95%	2.208,4
2014/06	1.878,4	215.957,1	0,87%	509,8	7.713,3	6,61%	2.388,2
2014/07	1.189,0	219.982,3	0,54%	427,8	7.461,9	5,73%	1.616,8
2014/08	1.834,7	228.295,6	0,80%	569,5	7.826,9	7,28%	2.404,2
2014/09	16.653,4	228.934,5	7,27%	463,5	7.874,4	5,89%	17.116,9
2014/10	2.920,9	230.578,9	1,27%	318,9	9.525,4	3,35%	3.239,8
2014/11	1.927,5	231.398,3	0,83%	345,3	9.301,4	3,71%	2.272,8
2014/12	1.570,1	237.340,3	0,66%	383,4	9.870,8	3,88%	1.953,5
2015/01	893,0	238.456,6	0,37%	435,2	10.032,9	4,34%	1.328,2
2015/02	1.212,4	236.159,1	0,51%	333,6	10.400,4	3,21%	1.546,0
2015/03	1.126,4	237.120,2	0,48%	617,7	11.317,2	5,46%	1.744,1
2015/04	2.199,7	234.753,9	0,94%	640,9	11.686,4	5,48%	2.840,6
2015/05	1.399,6	234.618,6	0,60%	537,3	11.654,6	4,61%	1.936,9
2015/06	5.480,0	259.766,2	2,11%	347,5	12.077,3	2,88%	5.827,5
2015/07	2.406,2	229.030,8	1,05%	394,4	12.481,8	3,16%	2.800,6
2015/08	2.303,0	233.686,8	0,99%	308,7	12.241,8	2,52%	2.611,7
2015/09	4.026,0	231.080,0	1,74%	390,4	13.928,6	2,80%	4.416,4
2015/10	1.900,8	230.792,9	0,82%	416,1	14.379,4	2,89%	2.316,9
2015/11	3.308,7	230.510,2	1,44%	388,4	14.767,4	2,63%	3.697,1
2015/12	5.373,2	234.677,2	2,29%	582,5	15.611,9	3,73%	5.955,7
2016/01	2.188,1	229.072,1	0,96%	471,0	15.915,2	2,96%	2.659,2

Fonte: ANBIMA

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Negócios Intra-grupo e Extra-grupo: Negócios entre participantes de diferentes conglomerados e entre participantes com clientes que não fazem parte do sistema REUNE da ANBIMA. São desconsideradas as debêntures de arrendamento mercantil (Leasings). (2) Volume Financeiro negociado das debêntures emitidas a mparadas pelo Art. 2º (Infraestrutura) da Lei 12.431/2011. (3) Estoque de debêntures amparadas pelo Art. 2º da Lei 12.431/2011.

Volume de Debêntures Negociadas
Jan/2014 a Jan/2016

Mercado Secundário de Debêntures - Quantidade de Operações Negociadas

Período	Número de Operações ¹		Total
	Debêntures Não Incentivadas	Debêntures Incentivadas Lei 12.431/11 ²	
	Quantidade	Quantidade	
2014/01	1.294	1.528	2.822
2014/02	1.479	3.760	5.239
2014/03	984	1.863	2.847
2014/04	1.295	2.153	3.448
2014/05	1.165	3.843	5.008
2014/06	941	2.415	3.356
2014/07	1.155	2.923	4.078
2014/08	1.397	2.860	4.257
2014/09	1.642	2.460	4.102
2014/10	1.546	2.077	3.623
2014/11	1.108	2.084	3.192
2014/12	1.113	2.678	3.791
2015/01	1.188	2.072	3.260
2015/02	1.269	2.263	3.532
2015/03	1.134	4.120	5.254
2015/04	1.641	3.811	5.452
2015/05	1.371	3.357	4.728
2015/06	1.720	3.311	5.031
2015/07	1.508	3.110	4.618
2015/08	1.574	2.785	4.359
2015/09	1.473	2.716	4.189
2015/10	1.526	2.894	4.420
2015/11	1.218	3.317	4.535
2015/12	1.475	3.716	5.191
2016/01	1.076	3.104	4.180

Fonte: ANBIMA

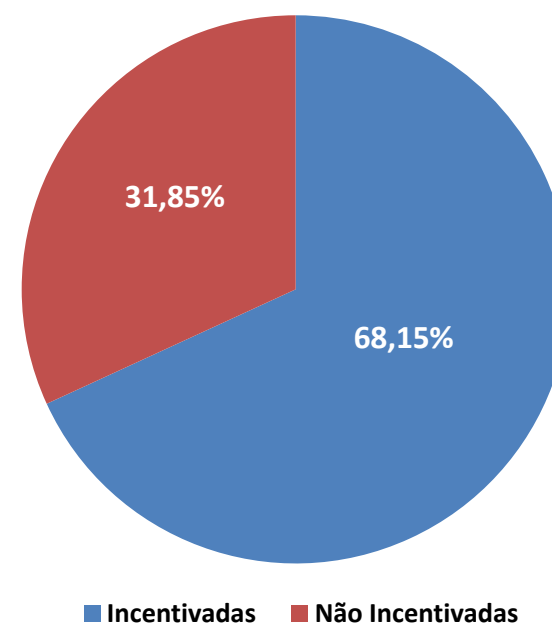
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(1) Negócios Intra-grupo e Extra-grupo: Negócios entre participantes de diferentes conglomerados e entre participantes com clientes que não fazem parte do sistema REUNE da ANBIMA. São desconsideradas as debêntures de arrendamento mercantil (Leasings).

2) Volume Financeiro negociado das debêntures emitidas amparadas pelo Art. 2º (Infraestrutura) da Lei 12.431/2011.

Número de Operações Negociadas - Jan/2014 a Jan/2016



Emissão por Tipo de Investidor (R\$ Milhões) -
ICVM 400 - Art. 2º Lei nº 12.431/2011



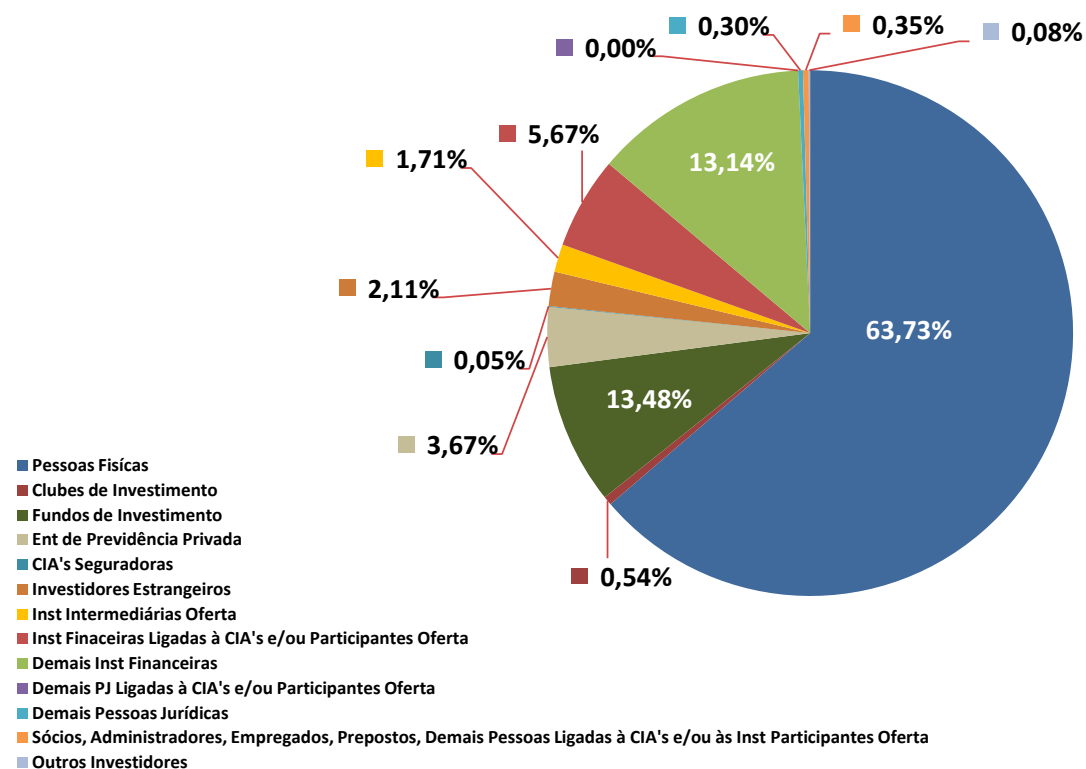
Resumo da Distribuição das Debêntures
Infraestrutura (R\$ Milhões) - ICVM 400 - Art. 2º
Lei nº 12.431/11

Investidor	R\$	%
Pessoas Físicas	6.195,71	63,73%
Clubes de Investimento	52,43	0,54%
Fundos de Investimento	842,12	8,66%
Ent de Previdência Privada	356,59	3,67%
CIA's Seguradoras	4,68	0,05%
Investidores Estrangeiros	205,28	2,11%
Inst Intermediárias Oferta	165,89	1,71%
Inst Financeiras Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	550,81	5,67%
Demais Inst Financeiras	1.277,09	13,14%
Demais PJ Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	0,01	0,00%
Demais Pessoas Jurídicas	29,08	0,30%
Sócios, Administradores, Empregados, Prepostos, Demais Pessoas Ligadas à CIA's e/ou às Inst Participantes Oferta	34,13	0,35%
Outros Investidores	8,12	0,08%
Total.....	9.721,94	100,00%

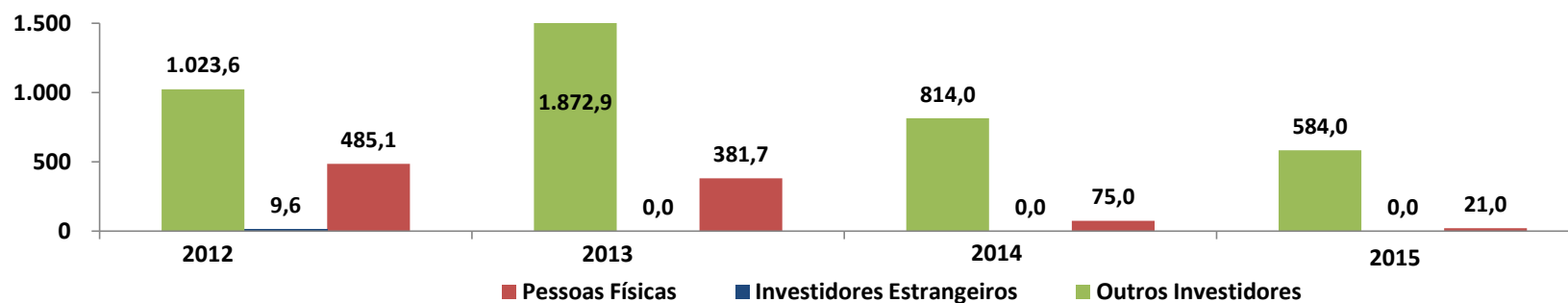
Fonte: ANBIMA, Bancos Coordenadores e Anúncios de Encerramento

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Resumo da Distribuição das Debêntures
Infraestrutura ICVM 400 - Art. 2º Lei nº 12.431/2011



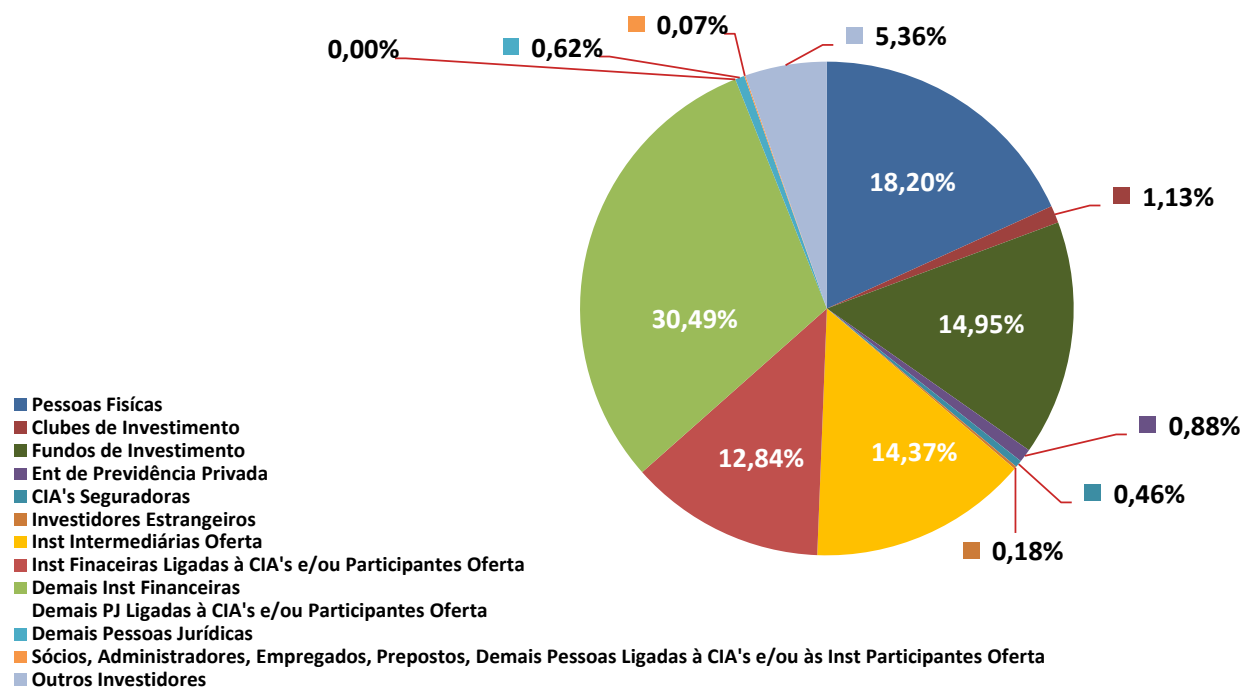
Emissão por Tipo de Investidor (R\$ Milhões) - CVM 476 - Art. 2º Lei Nº 12.431/2011



Resumo da Distribuição das Debêntures
Infraestrutura (R\$ Milhões) - ICVM 476 - Art. 2º
Lei nº 12.431/11

Investidor	R\$	%
Pessoas Físicas	984,97	18,20%
Clubes de Investimento	61,10	1,13%
Fundos de Investimento	833,44	15,40%
Ent de Previdência Privada	47,62	0,88%
CIA's Seguradoras	25,00	0,46%
Investidores Estrangeiros	9,61	0,18%
Inst Intermediárias Oferta	777,85	14,37%
Inst Financeiras Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	694,72	12,84%
Demais Inst Financeiras	1.649,84	30,49%
Demais PJ Ligadas à CIA's e/ou Participantes Oferta	0,00	0,00%
Demais Pessoas Jurídicas	33,50	0,62%
Sócios, Administradores, Empregados, Prepostos, Demais Pessoas Ligadas à CIA's e/ou às Inst Participantes Oferta	4,00	0,07%
Outros Investidores	290,00	5,36%
Total.....	5.411,65	100,00%

Resumo da Distribuição das Debêntures
Infraestrutura ICVM 476 - Art. 2º Lei nº 12.431/2011



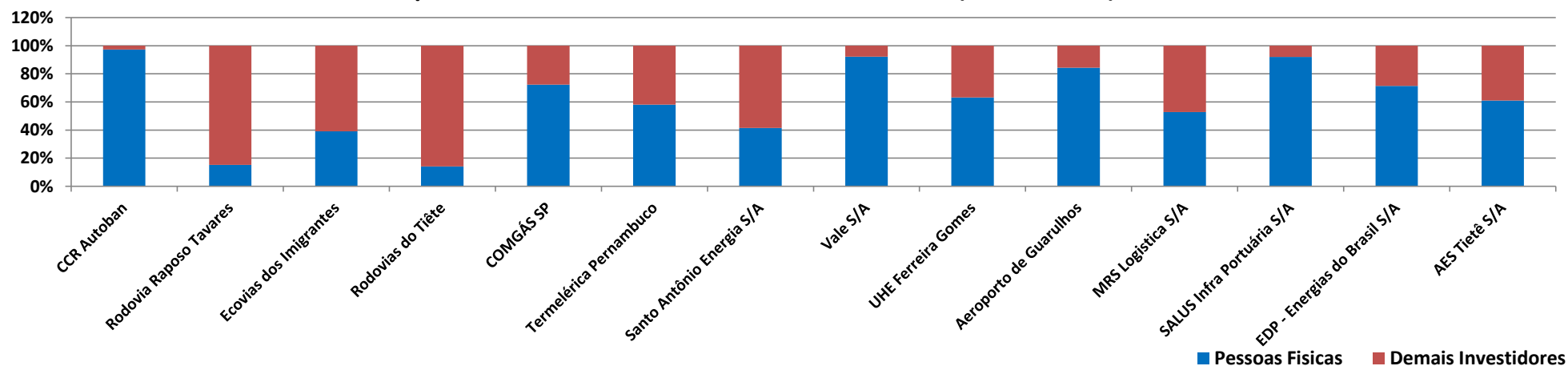
Fonte: ANBIMA, Bancos Coordenadores e Anúncios de Encerramento

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Demanda Por Pessoa Física - Artigo 2º da Lei nº 12.431/2011
Adquirentes de Debêntures de Infraestrutura ICVM 400 (% Do Volume)

Adquirentes	Pessoas Físicas	Demais Investidores	Total de Investidores
CCR Autoban	97,25%	2,75%	100%
CART	15,13%	84,87%	100%
Ecovias dos Imigrantes	39,07%	60,93%	100%
Rodovias do Tiête	14,03%	85,97%	100%
COMGÁS SP	72,33%	27,67%	100%
Termelérica Pernambuco	58,05%	41,95%	100%
Santo Antônio Energia S/A	41,38%	58,62%	100%
Vale S/A	92,20%	7,80%	100%
UHE Ferreira Gomes	63,26%	36,74%	100%
Aeroporto de Guarulhos	84,37%	15,63%	100%
MRS Logística S/A	52,84%	47,16%	100%
SALUS Infra Portuária S/A	91,99%	8,01%	100%
EDP - Energias do Brasil S/A	71,42%	28,58%	100%
AES Tietê S/A	61,00%	39,00%	100%

Adquirentes de Debêntures Infraestrutura ICVM 400 (% do volume)



Fonte: ANBIMA.
 Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Portarias Autorizativas e Valor dos Investimentos em Infraestrutura Lei nº 12.431/2011

(Inclui os Projetos que Emitiram e que não Emitiram Debêntures)

Setores	Total Portarias 2012	Invest. R\$ Milhões 2012	Total Portarias 2013	Invest. R\$ Milhões 2013	Total Portarias 2014	Invest. R\$ Milhões 2014	Total Portarias 2015	Invest. R\$ Milhões 2015	Total Geral Portarias ¹	Valor dos Investimentos (R\$ Milhões)
Total - Transportes	3	5.550,60	6	13.353,71	7	9.174,11	13	37.746,22	29	65.824,64
Rodovias	2	4.078,16	5	9.703,31	5	6.480,92	12	25.949,29	24	46.211,68
Ferrovias	1	1.472,44	1	3.650,40	2	2.693,19	1	11.796,93	5	19.612,96
Total - Minas Energia	12	45.835,64	74	40.353,39	91	43.494,65	158	28.988,67	335	158.672,35
Transmissão	3	1.329,55	9	2.848,28	2	592,02	5	274,79	19	5.044,64
Hidrelétricas	4	44.062,49	2	19.028,55	5	3.740,52	11	4.198,70	22	71.030,26
Termelétrica	0	0,00	5	4.123,85	1	1.111,06	3	5.075,50	9	10.310,41
PCH	0	0,00	1	125,48	1	68,54	7	756,06	9	950,08
Gás Canalizado	0	0,00	1	2.033,52	0	0,00	1	2.209,44	2	4.242,96
Eólica	5	443,60	55	5.193,71	81	7.982,51	130	11.474,18	271	25.094,00
Dutovias	0	0,00	1	7.000,00	0	0,00	0	0,00	1	7.000,00
Petróleo	0	0,00	0	0,00	1	30.000,00	1	5.000,00	2	35.000,00
Total - Comunicações	0	0,00	1	800,00	2	1.605,00	1	2.882,14	4	5.287,14
Dados em Banda Larga	0	0,00	1	800,00	2	1.605,00	1	2.882,14	4	5.287,14
Total - Cidades	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5	18.288,30	5	18.288,30
Saneamento	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2	405,95	2	405,95
Mobilidade Urbana	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3	17.882,35	3	17.882,35
Total - Aviação Civil	0	0,00	0	0,00	2	8.887,90	1	143,40	3	9.031,30
Aeroportos	0	0,00	0	0,00	2	8.887,90	1	143,40	3	9.031,30
Total - Secret. Portos	0	0,00	0	0,00	2	2.551,85	1	2.226,84	3	4.778,69
Portos	0	0,00	0	0,00	2	2.551,85	1	2.226,84	3	4.778,69
Total.....	15	51.386,24	81	54.507,10	104	65.713,51	179	90.275,57	379	261.882,42

Fonte: Portarias Ministeriais e de Entidades Vinculadas

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota: (1) Portarias Editadas: 383 ; Portarias Canceladas e Reeditadas: 04; Portarias Vigentes: 379

Portarias Autorizativas e Valor dos Investimentos em Infraestrutura Lei nº 12.431/2011 - Art. 2º

(Inclui somente os Projetos que Emitiram Debêntures)

Setores	Total Portarias 2012	Invest. R\$ Milhões 2012	Total Portarias 2013	Invest. R\$ Milhões 2013	Total Portarias 2014	Invest. R\$ Milhões 2014	Total Portarias 2015	Invest. R\$ Milhões 2015	Total Geral	Valor dos Investimentos (R\$ Milhões)
Rodovias	2	4.078,16	4	9.204,69	5	6.480,92	3	1.784,89	14	21.548,66
Ferrovias	1	1.472,44	0	0,00	2	5.792,89	2	12.347,63	5	19.612,96
Transmissão	1	248,00	3	1.024,00	3	1.050,13	3	301,00	10	2.623,13
UHE - Hidrelétricas	1	12.900,76	0	0,00	4	2.611,09	9	2.928,70	14	18.440,55
UTE - Termelétrica	0	0,00	1	329,38	0	0,00	0	0,00	1	329,38
PCH	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2	129,00	2	129,00
Gás Canalizado	0	0,00	1	2.033,52	0	0,00	1	2.209,44	2	4.242,96
Eólica	0	0,00	0	0,00	25	2.450,86	23	2.279,67	48	4.730,53
Dutovias	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Petróleo	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Comunicações	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	2.882,14	1	2.882,14
Saneamento	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	288,09	1	288,09
Mobilidade Urbana	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Aeroportos	0	0,00	0	0,00	2	8.887,90	0	0,00	2	8.887,90
Portos	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2	2.551,85	2	2.551,85
Total.....	5	18.699,36	9	12.591,59	41	27.273,79	47	27.702,41	102	86.267,15

Fonte: Portarias Ministeriais e de entidades vinculadas.

Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(i) a Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, em seu art. 2º, criou as debêntures incentivadas de infraestrutura, que gera benefícios tributários (isenções no Imposto de Renda Pessoa Física e Jurídica) para investidores nesses papéis; (ii) a contrapartida do benefício tributário é que os recursos obtidos com as emissões dos papéis sejam investimentos nos setores de infraestrutura e nos de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Portarias Autorizativas e Valor dos Investimentos em Infraestrutura Lei nº 12.431/2011 - Art. 2º

(Inclui somente os Projetos que não Emitiram Debêntures)

Setores	Total Portarias 2012	Invest. R\$ Milhões 2012	Total Portarias 2013	Invest. R\$ Milhões 2013	Total Portarias 2014	Invest. R\$ Milhões 2014	Total Portarias 2015	Invest. R\$ Milhões 2015	Total Geral Portarias	Valor dos Investimentos (R\$ Milhões)
Rodovias	0	0,00	1	498,62	0	0,00	9	24.164,40	10	24.663,02
Ferrovias	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Transmissão	2	1.081,55	4	1.186,17	0	0,00	3	153,79	9	2.421,51
UHE - Hidrelétricas	2	29.861,73	2	19.028,55	2	2.429,43	2	1.270,00	8	52.589,71
UTE - Termelétrica	0	0,00	4	3.794,47	1	1.111,06	3	5.075,50	8	9.981,03
PCH	0	0,00	1	125,48	1	68,54	5	627,06	7	821,08
Gás Canalizado	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Eólica	5	443,60	29	2.651,73	59	5.793,96	130	11.474,18	223	20.363,47
Dutovias	0	0,00	1	7.000,00	0	0,00	0	0,00	1	7.000,00
Petróleo	0	0,00	0	0,00	1	30.000,00	1	5.000,00	2	35.000,00
Comunicações	0	0,00	1	800,00	2	1.605,00	0	0,00	3	2.405,00
Saneamento	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	117,86	1	117,86
Mobilidade Urbana	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3	17.882,35	3	17.882,35
Aeroportos	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	143,40	1	143,40
Portos	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	2.226,84	1	2.226,84
Total.....	9	31.386,88	43	35.085,02	66	41.007,99	159	68.135,38	277	175.615,27

Fonte: Portarias Ministeriais e de entidades vinculadas.

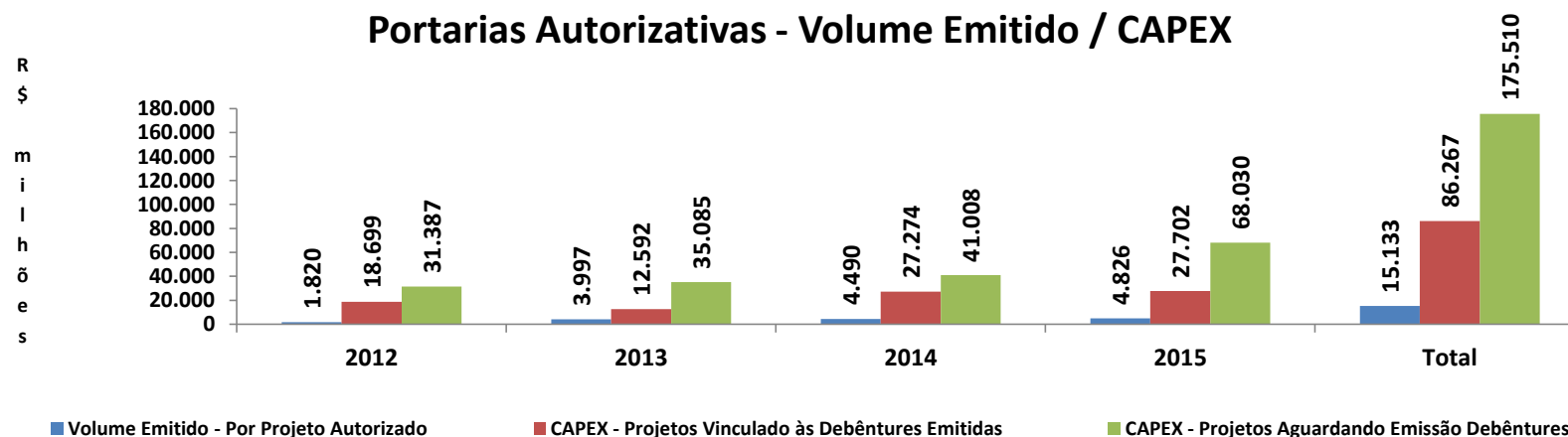
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

(i) a Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011, em seu art. 2º, criou as debêntures incentivadas de infraestrutura, que gera benefícios tributários (isenções no Imposto de Renda Pessoa Física e Jurídica) para investidores nesses papéis; (ii) a contrapartida do benefício tributário é que os recursos obtidos com as emissões dos papéis sejam investimentos nos setores de infraestrutura e nos de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação.

Quadro Resumo - Portarias Autorizativas Para Emissão de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura Lei nº 12.431/2011 - Art. 2º - Volume Emitido / CAPEX (R\$ milhões)

Situação dos Projetos	Investimento R\$ Milhões				Volume Total (R\$ Milhões)
	2012	2013	2014	2015	
Volume Emitido - Por Projeto Autorizado	1.820	3.997	4.490	4.826	15.133
CAPEX - Projetos Vinculados às Debêntures Emitidas	18.699	12.592	27.274	27.702	86.267
CAPEX - Projetos Aguardando Emissão Debêntures	31.387	35.085	41.008	68.030	175.510

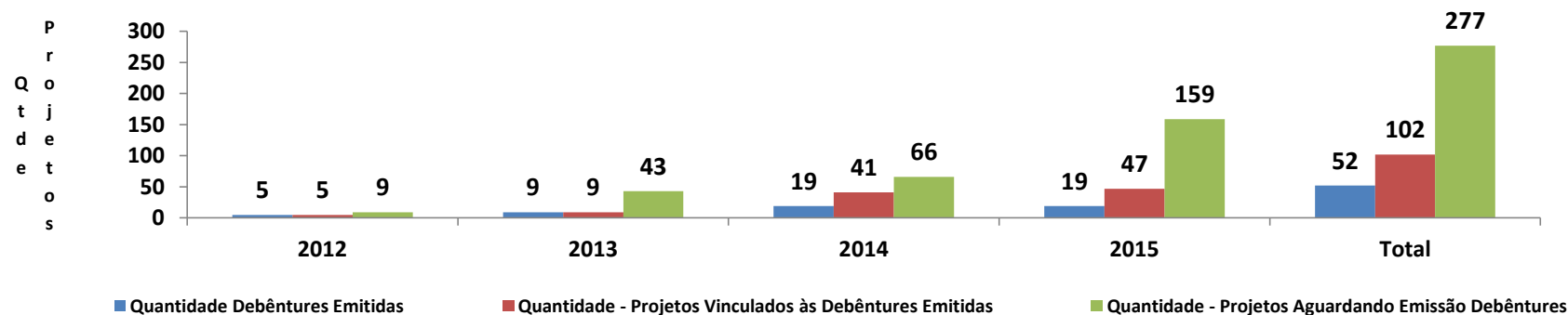


Fonte: ANBIMA e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Quadro Resumo - Portarias Autorizativas Para Emissão de Debêntures Incentivadas de Infraestrutura Lei nº 12.431/2011 - Art. 2º - Quantidade (Portarias Autorizadas)

Situação dos Projetos	Quantidade de Debêntures Emitidas e Portarias Autorizadas				Quantidade
	2012	2013	2014	2015	
Quantidade Debêntures Emitidas	5	9	19	19	52
Quantidade - Projetos Vinculados às Debêntures Emitidas	5	9	41	47	102
Quantidade - Projetos Aguardando Emissão Debêntures	9	43	66	159	277

Portarias Autorizativas - Quantidade Emitida / Quantidade Aguardando Emissão



Fonte: ANBIMA e Portarias Ministeriais
Elaborado pela COGTL/SEAE/MF

Nota:

A diferença entre a quantidade de debênture emitida e a quantidade de Portarias/Projetos vinculados às debêntures emitidas é em razão de se ter mais de uma Portaria/Projeto vinculado a uma única debênture - exemplo: Ventos de São Tomé Holding S/A (TOME12) tivemos 01 debênture emitida para 07 Portarias/Projetos Autorizados.

Mapa dos Incentivos

APLICAÇÕES	PESSOA FÍSICA RESIDENTE	PESSOA JURÍDICA RESIDENTE	NÃO-RESIDENTES*
Renda Fixa - Regra Geral	IR: 22,5% a 15%, conforme o prazo desde a aquisição ¹ , sobre rendimentos periódicos e na venda ou resgate ² . IOF (para operações de prazo inferior a 30 dias): 1% ao dia sobre valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Igual a PF Residente. Instituições Financeiras não estão sujeitas ao regime Fonte ou ao IOF (30 dias)	IR: 15% sobre rendimentos ² IOF (Câmbio): alíquota zero.
Títulos Públicos Federais	Regra geral	Regra geral	IR: Alíquota zero sobre rendimentos ³ ; IOF (Câmbio): alíquota zero.
Caderneta de Poupança	Isentas de IR; IOF não se aplica	Regra geral	Regra geral
CDB, LF	IR: Regra geral. IOF (30 dias): Regra geral para CDB; alíquota zero para LF.	Regra geral	IR: Regra geral IOF (Câmbio): alíquota zero.
Debêntures	IR: alíquota zero para Debêntures de SPE Incentivadas ⁴ ; regra geral para demais debêntures. IOF (30 dias): alíquota zero.	IR: 15% ¹¹ para Debêntures de SPE Incentivadas ⁴ ; regra geral para demais debêntures. IOF (30 dias): alíquota zero.	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para Debêntures que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais debêntures.
LH, CRI e LCI, CDA, WA, CDCA, LCA, CRA e CPR	IR: isenta IOF (30 dias): CDCA, LCA, CRA, CRI sujeitas a alíquota zero; CDA, WA, e CPR, isentos. Regra geral para LH e LCI.	IR: Regra geral IOF (30 dias): igual à PF	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para aqueles que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais títulos.
Demais títulos Privados	Regra geral	Regra geral	IR e IOF (Câmbio): alíquota zero para aqueles que atendam às condições de Títulos Privados Incentivados ⁵ ; regra geral para demais títulos.
Renda Variável ⁶	IR: 15% sobre ganhos líquidos mensais, isentos ganhos de alienações de ações até R\$ 20 mil/mês (+0,005% fonte); 20% sobre Day trade (+ 1% fonte) IOF (30 dias): alíquota zero.	IR: 15% sobre ganhos líquidos mensais (+0,005% fonte); 20% sobre Day trade (+ 1% fonte) IOF (30 dias): alíquota zero	IR: ganhos de capital ² , isentos; 10% para operações em mercados de liquidação futura fora de Bolsa. IOF (Câmbio): alíquota zero.
Swaps	IR: conforme o prazo desde a aquisição, 22,5% a 15% sobre resultado positivo auferido na liquidação do contrato.	Idem PF	IR: 10% sobre rendimentos, dentro ou fora de Bolsa. IOF (Câmbio): alíquota zero, para operações em Bolsa.

Continuação

APLICAÇÕES	PESSOA FÍSICA RESIDENTE	PESSOA JURÍDICA RESIDENTE	NÃO-RESIDENTES*
Fundos de Renda Fixa ⁷	IR: 22,5% a 15%, conforme o prazo desde a aquisição ¹ , sobre diferença positiva entre o valor da quota no resgate e na data da aplicação + 15% de antecipação, retidos semestralmente (“come-quotas” maio e novembro). IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Idem PF	IR: 15% sobre rendimentos; alíquota zero no caso de Fundos (exclusivos de não-residentes) com 98% de Títulos Públicos Federais ou 98% de Títulos Privados Incentivados ⁵ IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos de Curto Prazo ⁸	IR: 22,5% (até 720 dias) e 20% (acima de 720 dias), sobre diferença positiva entre o valor da quota no resgate e na data da aplicação + 20% de antecipação, retidos semestralmente (“come-quotas” maio e novembro). IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	Idem PF	IR: 15% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos de Ações ⁹	IR: 15% sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição da quota IOF: Alíquota zero.	Idem PF	IR: 10% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.
Fundos com 85% em Debêntures de SPE Incentivadas ¹⁰	IR (exclusivo de fonte): alíquota zero IOF (30 dias): 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao rendimento da operação.	IR (exclusivo de fonte, inclusive IF ¹¹): 15% sobre rendimentos.	IR: alíquota zero IOF (Câmbio): alíquota zero.
FIP, FIC-FIP e FIEE (incl. FIP-IE e FIP-PD&I)	IR: alíquota zero sobre ganhos na alienação de quotas e resgate/ amortização isentos, no caso de FIP-IE e FIP-PD&I ¹² ; 15%, sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e de aquisição das quotas; e sobre os ganhos auferidos na alienação/ amortização das quotas ¹³ ; nos demais casos. IOF: alíquota zero.	IR: 15% sobre resgates e sobre ganhos na alienação/amortização das quotas.	IR: alíquota zero ¹⁴ sobre rendimentos ³ de FIP, FIC. IOF (Câmbio): alíquota zero.
FII ¹⁵	IR: de fonte, nas aplicações da carteira, sobre rendimentos e ganhos, exceto LH, CRI, LCI e quota de FII; Rendimentos distribuídos aos quotistas, isentos.	IR: Idem PF; 20% sobre rendimentos/ganhos de capital distribuídos.	IR: 15% sobre rendimentos IOF (Câmbio): alíquota zero.

Fonte: ANBIMA.

Elaborado pela ASSEC/SEAE/MF

Nota:

1. Alíquotas, conforme o prazo, contado desde a aplicação: 22,5% (até 180 dias); 20% (de 181 a 360 dias); 17,5% (de 361 a 720 dias) ou 15% (acima de 720 dias).
2. A parcela dos rendimentos correspondente ao período (quando existir) entre a data do pagamento do rendimento periódico anterior e a data de aquisição do título (se posterior) pode ser deduzida da base de cálculo do IR sobre o rendimento periódico, observado que, nesse caso, essa parcela deverá ser deduzida do custo de aquisição para fins de apuração do imposto incidente na alienação/resgate do título (art. 5º da Lei nº 12.431/11).
3. Para fins da tributação de não residentes, rendimentos consideram quaisquer valores que constituam remuneração de capital aplicado, inclusive aquela produzida por títulos de renda variável, tais como juros, prêmios, comissões, ágio, deságio e participações nos lucros, bem como os resultados positivos auferidos em aplicações nos fundos e clubes de investimento em ações; e ganhos de capital, consideram os resultados positivos auferidos nas operações realizadas em Bolsas de Valores, de Mercadorias, de Futuros e assemelhadas, com exceção das operações conjugadas que produzam rentabilidade predeterminada, e nas operações com ouro, ativo financeiro, fora de Bolsa.
4. Debêntures de SPE Incentivadas (art. 2º da Lei nº 12.431; Res. CMN nº 3.947/11; Decr. nº 7.603, de 9/11/11): Debêntures emitidas (entre Jan/11 e Dez/15) por SPE constituída para implementar projetos de investimento na área de infraestrutura (IE) ou na produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação (PD&I). Os setores e condições gerais para projetos prioritários foram definidos no Decreto nº 7.603, observado que Portarias Ministeriais dispõem requisitos mínimos específicos dos projetos e que, adicionalmente, cada projeto deve ser aprovado por Portaria de Aprovação do Ministério setorial responsável, cujo número e data devem ser destacados pela SPE no prospecto e Anúncio do Início de Distribuição, quando da emissão pública da debênture.
5. Títulos Privados Incentivados (art. 1º da Lei nº 12.431; Res. CMN nº 3.947/11): Títulos emitidos por PJ de direito privado não-financeiro (exclui emissões de bancos, cooperativas de crédito, caixa econômica, distribuidoras, corretoras (inclusive de câmbio), SCFI, SCI e SAM) adquiridos por não residente a partir de 1/1/2011, com prazo médio ponderado superior a 4 anos (vide Res. nº 3.947/11); remunerado por taxas de juros prefixada, vinculada a índice de Preços ou à TR; vedada a recompra nos 2 primeiros anos /liquidação antecipada pelo emissor e compromisso de revenda pelo comprador; com intervalos mínimos de pagamento de rendimentos periódicos (se existentes) de 180 dias; regulamentado pela CVM ou CMN, objeto de oferta pública, procedimento simplificado demonstrando o objetivo de alocar recursos em projetos de investimento (vide Res. nº 3.947/11) e negociação em mercado regulamentado.
6. Inclui ações no mercado à vista, operações a termo, no mercado futuro e de opções. Exclui operações com derivativos que resultem em rendimentos predeterminados.
7. Fundos de Longo Prazo, carteira de títulos com prazo médio superior a 365 dias. Condições de enquadramento/desenquadramento dispostas na Lei nº 11.053, artigo 6º e IN nº 1.022, arts. 3º a 7º.
8. Fundos de Curto Prazo, ou seja, carteira de títulos com prazo médio igual ou inferior a 365 dias. Lei nº 11.053, art. 6º; IN nº 1.022, arts. 3º e 4º.
9. Fundos com carteira de, no mínimo, 67% em ações no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade assemelhada, inclusive os recibos de subscrição de ações, os certificados de depósito de ações, os BDR, as quotas dos fundos de ações e as quotas dos fundos de índices de ações negociadas em mercado organizado, bem como os ADR e GDR, no exterior – MP nº 2.189, art. 2º; Lei nº 11.033, arts. 1º e 7º; IN nº 1.022, arts. 7, 18 e 21.
10. Art. 3º da Lei nº 12.431/11. A aplicação de, no mínimo, 85% do valor do PL em Debêntures de SPE Incentivadas, em qualquer momento de sua vigência, deverá ficar disposta no regulamento do Fundo. Inclui FIC que detenham, no mínimo, 95% de seus recursos alocados em cotas desses Fundos.
11. IR exclusivamente de fonte. Esse regime de tributação aplica-se inclusive às operações de titularidade de instituições financeiras, inclusive sociedade de seguro, previdência e capitalização, CTVM, DTVM, ou SAM. Os rendimentos tributados exclusivamente na fonte poderão ser excluídos na apuração do lucro real. As perdas apuradas nas operações com cotas dos fundos, quando realizadas por PJ tributada com base no lucro real, não serão dedutíveis na apuração do lucro real.
12. Os ganhos auferidos na alienação de cotas de FIP-IE e FIP-PD&I serão tributados à alíquota zero, quando auferidos por PF, dentro ou fora de Bolsa; e os rendimentos distribuídos à PF, no resgate ou amortização de quotas ficam isentos do IR. Os FIP-IE e FIP-PD&I devem manter no mínimo 90% do PL aplicado em ações, bônus de subscrição, debêntures, conversíveis ou não, ou outros títulos de emissão de sociedades anônimas autorizados pela CVM que desenvolvam, respectivamente, novos projetos de infraestrutura ou de produção econômica intensiva em pesquisa, desenvolvimento e inovação no território nacional; e devem ter um mínimo de 5 quotistas, sendo que cada quotista não poderá deter mais de 40% das cotas emitidas pelo FIP-IE ou pelo FIP-PD&I ou auferir rendimento superior ao correspondente a 40% do total dos rendimentos do Fundo, observadas condições adicionais para os respectivos projetos e emissores – Lei nº 11.478, arts. 2º a 4º (alterada pela Lei nº 12.431/11, art. 4º) e ICVM nº 460/07 (alterada pela ICVM 501/11).
13. Os ganhos tributados à alíquota de 15% serão considerados como ganho líquido, quando auferido por PF em Bolsa ou PJ dentro ou fora de Bolsa, e como ganho de capital, quando auferido por PF fora de Bolsa. No caso de amortização, o IR incidirá sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição. Os FIP e FIEE deverão ter, no mínimo, 67% em ações de SA, debêntures conversíveis em ações e bônus de subscrição e cumprir os limites de diversificação e regras de investimento constantes da legislação da CVM – Lei nº 11.312/06, art. 2º, e ICVM 391/03 e 406/04.
14. Esse benefício não se aplica ao titular de quota de FIP, FIC-FIP e FIEE que detenha (isoladamente ou em conjunto com pessoas a ele ligadas) 40% ou mais da totalidade das quotas, ou cujas quotas lhe derem direito a rendimento superior a 40% do total de rendimentos auferido pelo Fundo; ou aos Fundos que detiverem em sua carteira mais de 5% do PL em títulos de dívida (exceto debêntures conversíveis em ações e títulos públicos federais) – Lei nº 11.312/06, art. 3º.
15. FII Incentivados = Fundos de Investimento Imobiliários cujas quotas sejam admitidas à negociação exclusivamente em mercado organizado e que possua, no mínimo, 50 quotistas. O benefício não será concedido ao quotista pessoa física cujas quotas representem 10% ou mais da totalidade das quotas do FII ou cujas quotas lhe derem direito a rendimento superior a 10% do total de rendimentos do fundo.

EXPEDIENTE

Secretário de Acompanhamento Econômico, Interino

Manoel Carlos de Castro Pires

Subsecretário de Regulação e Infraestrutura, Substituto

Andrey Goldner Baptista Silva

Coordenador, Substituto

Rodrigo Rosa da Silva Cruvinel

Técnicos

Francisco Mendes de Alencar Filho

Marco Antonio de Gouvêa

Tadeu Luis Spohr

Obrigado!

Janeiro 2016