

## COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS - CEMIG

COMPANHIA ABERTA - CNPJ 17.155.730/0001-64

**ESCLARECIMENTOS CVM/SEP/GEA-3/N°447/09, de 03/08/2009**

### Questionamento da CVM

Solicita informações relativas à aquisição da TERNÁ PARTICIPAÇÕES S.A. pela CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S.A., aprovada na Assembléia Geral Extraordinária da CIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS – CEMIG em 28.05.09.

### Resposta da CEMIG

Prezados Senhores:

Em atendimento à vossa solicitação, através do Ofício CVM/SEP/GEA-3/N°447/09, para que a Cemig informe se a aquisição da TERNÁ PARTICIPAÇÕES S.A ensejará direito de recesso aos acionistas da CIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS – CEMIG, nos termos previstos no artigo 256 da Lei nº 6.404/76, informamos que, de acordo com o item 8 do laudo anexo, elaborado pela Hirashima & Associados Ltda., a aquisição da TERNÁ PARTICIPAÇÕES S.A não ensejará direito de recesso aos acionistas da CIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS – CEMIG.

Belo Horizonte, 06 de agosto de 2009

Atenciosamente

Luiz Fernando Rolla  
Diretor de Finanças, Relações com Investidores e Controle de Participações

# **Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig**

Verificação da necessidade de aprovação da aquisição da Terna Participações S.A. pela assembléia geral dos acionistas da Cemig de acordo com o artigo 256 da Lei 6.404/76.

Maio de 2009

Hirashima & Associados



São Paulo, 21 de maio de 2009

À

Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG  
Avenida Barbacena, 1.200  
CEP 30.190-131  
Belo Horizonte - MG

Prezados Senhores,

Conforme solicitado, temos o prazer de apresentar nosso estudo sobre os cálculos requeridos pelo artigo nº 256 da lei nº 6.404/76, relativamente à necessidade de aprovação da transação de compra do controle da Terna Participações S.A. ("Terna" ou "Companhia") pelos acionistas da Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG ("Cemig").

## 1. A OPERAÇÃO

Em 23 de abril de 2009 foi anunciada pela Cemig a aquisição de 65,86% das ações da Terna, segunda maior empresa privada nacional do setor de transmissão de energia elétrica.

A aquisição da participação irá envolver um total de R\$ 2.330.469 mil, ou R\$ 40,29 por Unit (equivalente a R\$ 13,43 por ação), sendo que deste preço serão deduzidos os dividendos pagos pela Terna até a data de fechamento, que ocorrerá em 30 de setembro de 2009. Adicionalmente, a Cemig irá fazer uma oferta pública pela aquisição das ações da Terna de propriedade dos acionistas minoritários a preços correspondentes a 100% do preço pago, com um desembolso adicional estimado de R\$1.207.800 mil.

## 2. DISPOSIÇÕES DO ARTIGO Nº 256 DA LEI 6.404/76

Art. 256. A compra, por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil, dependerá de deliberação da assembléia-geral da compradora, especialmente convocada para conhecer da operação, sempre que:

I - O preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante (artigo 247, parágrafo único); **ou**

II - O preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:

- a) cotação média das ações em bolsa ou no mercado de balcão organizado, durante os noventa dias anteriores à data da contratação;



- b) valor de patrimônio líquido (Art. 248) da ação ou quota, avaliado o patrimônio a preços de mercado (artigo 183, § 1º);
- c) valor do lucro líquido da ação ou quota, que não poderá ser superior a 15 (quinze) vezes o lucro líquido anual por ação (artigo 187 nº VII) nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.

§ 1º A proposta ou o contrato de compra, acompanhado de laudo de avaliação, observado o disposto no art. 8º, §§ 1º e 6º, será submetido à prévia autorização da assembleia-geral, ou à sua ratificação, sob pena de responsabilidade dos administradores, instruído com todos os elementos necessários à deliberação.

§ 2º Se o preço da aquisição ultrapassar uma vez e meia o maior dos três valores de que trata o inciso II do caput, o acionista dissidente da deliberação da assembleia que a aprovar terá o direito de retirar-se da companhia mediante reembolso do valor de suas ações, nos termos do art. 137, observado o disposto em seu inciso II.

### 3. SUMÁRIO DOS VALORES VERIFICADOS

A partir das informações publicadas sobre a Companhia e de acordo com as instruções do artigo supracitado preparamos e verificamos os seguintes valores substanciados ao longo deste documento:

	Patrimônio Líquido Cemig	Preço de compra Terna	Relação
Relevância do investimento	R\$ 9.351.634 mil	R\$ 2.330.469 mil	24,92%

Valores por Ação (R\$)	Preço por Ação	Preço da Oferta	Múltiplo Calculado
Cotação média das ações (por ação)	R\$ 7,42	R\$ 13,43	--
Patrimônio líquido a preços de mercado (por ação)	R\$ 6,72	R\$ 13,43	---
Lucro Líquido anual por ação (média dos últimos dois anos multiplicada por 15)	R\$ 13,28	R\$ 13,43	<b>1,01x<sup>(1)</sup></b>

<sup>(1)</sup> índice calculado com base no **maior** dos três valores indicados conforme inciso II do artigo 256

### 4. PREÇO DE COMPRA CONSTITUIR INVESTIMENTO RELEVANTE

Segundo artigo nº 247 da lei nº 6404/76, considera-se relevante o investimento:

- a) em cada sociedade coligada ou controlada, se o valor contábil é igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia;
- b) no conjunto das sociedades coligadas e controladas, se o valor contábil é igual ou superior a 15% (quinze por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia.

Cálculo da Relevância do Investimento (Em R\$ Mil)	
Preço de compra (65,86% das ações da Terna)	R\$ 2.330.469 mil
Patrimônio Líquido da Cemig em 31.12.2008	R\$ 9.351.634 mil
<b>Relação percentual preço de compra Terna / PL da Cemig</b>	<b>24,92%</b>



## Conclusão sobre o inciso I do artigo nº 256

Diante do exposto, a operação de compra da Terna deve ser considerada como um investimento relevante, pois é superior a 10% do Patrimônio Líquido da Cemig. Portanto deve ser aprovada pela assembléia geral dos acionistas da Cemig.

## 5. COTAÇÃO MÉDIA DAS AÇÕES EM BOLSA

A unidade de negociação mais líquida da Terna está no formato de Units, negociada na Bolsa de Valores de São Paulo com o código TRNA11 e composta por uma (01) ação ordinária e duas (02) ações preferenciais.

Para o nosso estudo foram consideradas as cotação diárias das Units no período entre 23 de janeiro de 2009 e 23 de abril de 2009, conforme segue:

Data	Média	Data	Média	Data	Média
23-abr-09	31,44	24-mar-09	22,20	20-fev-09	20,99
22-abr-09	30,10	23-mar-09	22,15	18-fev-09	21,90
20-abr-09	27,85	20-mar-09	21,99	16-fev-09	21,23
17-abr-09	27,06	19-mar-09	22,00	13-fev-09	21,50
16-abr-09	26,65	18-mar-09	21,79	12-fev-09	21,24
15-abr-09	25,28	17-mar-09	21,74	11-fev-09	20,92
14-abr-09	25,21	16-mar-09	21,92	10-fev-09	21,01
13-abr-09	25,42	13-mar-09	21,68	9-fev-09	21,67
9-abr-09	24,67	12-mar-09	21,50	6-fev-09	21,12
8-abr-09	24,13	11-mar-09	21,10	5-fev-09	20,86
7-abr-09	24,30	10-mar-09	21,22	4-fev-09	20,33
6-abr-09	24,29	9-mar-09	21,06	3-fev-09	19,62
3-abr-09	24,34	6-mar-09	20,97	2-fev-09	19,41
2-abr-09	23,40	5-mar-09	20,04	30-jan-09	19,06
1-abr-09	22,82	4-mar-09	20,00	29-jan-09	19,52
31-mar-09	22,44	3-mar-09	19,99	28-jan-09	20,03
30-mar-09	22,68	2-mar-09	19,92	27-jan-09	20,08
27-mar-09	22,56	27-fev-09	20,30	26-jan-09	20,14
26-mar-09	22,59	26-fev-09	20,50	23-jan-09	19,92
25-mar-09	22,45	25-fev-09	20,57	<b>Média</b>	<b>22,25</b>

A cotação média por Unit calculada a partir da média aritmética dos últimos 90 dias anteriores ao anúncio da aquisição foi de R\$ 22,25.

## Conclusão sobre o inciso II, letra "a" do artigo nº 256

Com base na cotação média por Unit foi calculado o valor de R\$ 7,42 por ação. Não foi considerado nenhum eventual prêmio por tipo de ação (ordinárias e preferenciais).

## 6. VALOR DE PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA AÇÃO, AVALIADO O PATRIMÔNIO A PREÇOS DE MERCADO

O valor do patrimônio líquido da Terna ao valor de mercado é de R\$ 1.792.665 mil em 31 de dezembro de 2008 e está substanciado em laudo de avaliação apresentado pela Hirashima &



Associados Ltda., registrada no Conselho Regional de Contabilidade de São Paulo sob o nº 2SP022465. O referido laudo encontra-se no Anexo I deste documento.

### Conclusão sobre o inciso II, letra “b” do artigo nº 256

O valor por ação do patrimônio líquido a preços do mercado, corrigido pelo IGPM entre dezembro de 2008 e abril de 2009, foi calculado em R\$ 6,72<sup>1</sup>.

## 7. LUCRO LÍQUIDO ANUAL POR AÇÃO

De acordo com a as demonstrações financeiras publicadas para data base de 31 de dezembro de 2007 e 2008, o lucro líquido e total de ações da Terna foram os seguintes:

Valor Médio da Ação (Em R\$)	2008	2007
Lucro Líquido (R\$ milhões)	R\$ 187,5	R\$ 254,9
Número de ações	263.458.833	263.198.598
Lucro Líquido por Ação (R\$)	R\$ 0,71	R\$ 0,97
Lucro Líquido por Ação Corrigido - Base Abril 2009 (R\$)	R\$ 0,70	R\$ 1,07
Resultado do Lucro Líquido por Ação Multiplicado por 15 vezes (R\$)	R\$ 10,50	R\$ 16,05
<b>Média dos dois últimos anos (R\$)</b>		<b>R\$ 13,28</b>

Para se efetuar a atualização monetária do lucro líquido por ação foi utilizado o índice IGPM. Entre dezembro de 2008 e abril de 2009 foi registrada uma deflação no índice de 1,2%. Para o período compreendido entre dezembro de 2007 e abril de 2009 o IGPM apresentou uma variação positiva de 10,54%.

### Conclusão sobre o inciso II, letra “c” do artigo nº 256

O lucro líquido por ação corrigido pelo IGPM e multiplicado por 15 resultou em R\$ 10,50 para o ano de 2008 e R\$ 16,05 para 2007. A média dos dois anos totaliza R\$ 13,28.

## 8. CONCLUSÃO (§2º DO ARTIGO 256)

Definido que a aquisição da Terna trata-se de um investimento relevante para a Cemig, o objetivo passa a determinar se o preço de compra das ações ultrapassa 1,5x o maior dos três valores do artigo nº 256, inciso II, letras a,b,c para efeito da definição do direito de recesso dos acionistas.

Para a nossa análise utilizaremos o índice de lucro líquido por ação de R\$ 13,28, o qual é o maior valor entre as três metodologias supracitadas.

Considerando o valor da oferta de R\$ 13,43 por ação e o lucro líquido de R\$ 13,28 por ação, temos uma relação de preço de oferta equivalente a 1,01x o lucro líquido, abaixo da relação máxima de 1,5x, não havendo, portanto, a existência do direito de retirada do acionista dissidente.

Quadro Resumo	Por Ação
Lucro Líquido por Ação Multiplicado por 15 vezes (R\$)	13,28
Preço de Oferta por Ação (R\$)	13,43
Relação Preço de Oferta / Lucro Líquido	1,01 x

<sup>1</sup> Entre dezembro de 2008 e abril de 2009 o IGPM registrou deflação de 1,2%



Mediante o exposto concluímos que a transação de compra da Terna deverá passar pela aprovação por parte da assembleia geral dos acionistas da Cemig, uma vez o artigo nº 256 da Lei 6.404/76 dispõe da necessidade do cumprimento de pelo menos um dos requisitos acima, o qual foi atendido pelo critério da relevância do investimento (inciso I).

\* \* \* \* \*

Atenciosamente,

Hirashima & Associados Consultoria em Transações Societárias Ltda.

Taiki Hirashima  
Sócio Diretor

\* \* \* \* \*

**ANEXO I**

**AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO AO VALOR DE MERCADO DA TERNA  
PARTICIPAÇÕES S.A. EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008**





São Paulo, 21 de maio de 2009

Aos Acionistas e Administradores da

Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG  
Avenida Barbacena, 1.200  
CEP 30.190-131  
Belo Horizonte - MG

Prezados Senhores,

Em atendimento à solicitação de V.Sas. apresentamos a avaliação do patrimônio líquido ao valor de mercado da Terna Participações S.A. ("Terna" ou "Companhia") na data-base de 31 de dezembro de 2008.

## **1. NOTAS IMPORTANTES**

Esta avaliação foi preparada pela Hirashima & Associados Ltda. ("H&A") com data de 31 de dezembro de 2008, para fins de atendimento ao disposto no artigo nº 256 da lei nº 6.404/76.

Na preparação desta avaliação, realizamos discussões com os administradores da Terna em relação aos ativos e passivos e certas informações financeiras disponíveis ao público bem como outras informações e dados que nos foram fornecidas ou, de outra forma, discutidas entre nós e os administradores da Terna.

Na preparação desta avaliação, a H&A não conduziu verificação independente de quaisquer ativos ou passivos da Terna, tendo assumido como completas, exatas e verdadeiras as informações obtidas de fontes públicas e aquelas fornecidas por sua administração.

Os cálculos de valor a mercado envolveram elementos de julgamento e análise subjetivos que podem ou não se provar corretos. Não há e não haverá qualquer representação, garantia ou promessa de qualquer tipo, expressa ou implícita, por parte da H&A e seus sócios, funcionários e subcontratados, de que as estimativas sejam realizadas. Os resultados finais verificados poderão ser diferentes de nossos cálculos e estas diferenças podem ser significativas, podendo ainda ser impactados pelas condições de mercado.

A H&A não tem responsabilidade de atualizar este laudo pelos eventos e circunstâncias que ocorram após sua data de emissão.

## **2. OBJETIVO DA AVALIAÇÃO**

A Cemig avalia a necessidade de submeter o contrato de compra das ações da Terna à ratificação da assembleia geral de seus acionistas.

O presente laudo tem como objetivo a avaliação, a preço de mercado, do patrimônio líquido da Terna conforme exigência do artigo nº 256 da Lei nº 6.404/76.



### 3. DESCRIÇÃO DA TERNA PARTICIPAÇÕES S.A.

A Terna é uma sociedade holding operadora do sistema de transmissão de energia elétrica, contando com 3.300km de linhas de transmissão e 23 subestações. A Terna opera por meio de três subsidiárias integrais que são responsáveis pelas atividades de implementação, operação e manutenção de instalações de transmissão de energia elétrica, a seguir:

- ✿ TSN - Transmissora Sudeste - Nordeste S.A. ("TSN"), que engloba as empresas TSN, Munirah, GTESA e PATESA
- ✿ NovatransEnergia S.A. ("Novatrans")
- ✿ ETEO - Empresa de Transmissão de Energia do Oeste ("ETEO")

As Empresa de Transmissão do Alto Uruguai ("ETAU") e Brasnorte Transmissora de Energia S.A. ("Brasnorte") também fazem parte da estrutura, nas quais a Terna possui 52,6% e 35,0% do capital social, respectivamente.

#### Estrutura Atual



As empresas acima operam através de contratos de concessão com prazo de vigência de 30 anos que garantem uma Receita Anual Permitida (RAP), revisada anualmente conforme a inflação do ano anterior.

A RAP é paga pela disponibilidade da linha de transmissão para o Sistema Interligado Nacional (SIN) e independe da quantidade de energia transportada.



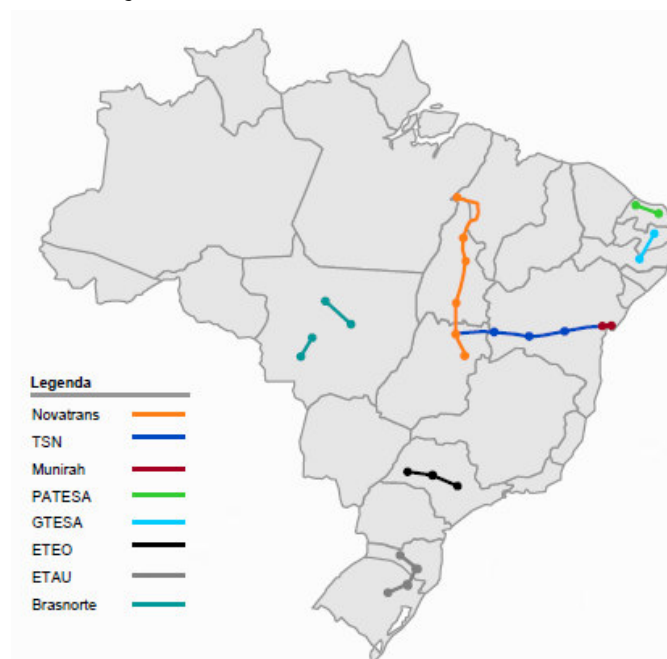
O ONS determina mensalmente os valores do Custo da Rede Básica para cada utilizador do SIN, incluindo empresas geradoras, distribuidoras e consumidores livres que representam a base para o faturamento das concessionárias. As regras são definidas nos contratos CPST (Contrato de Prestação de Serviço de Transmissão), CUST (Contrato de Uso de Serviço de Transmissão) e nos Procedimentos de Rede, incluindo também as formas de garantia para os pagamentos.

A Terna possui 100% do capital social da Terna Serviços Ltda., constituída para prestação de serviços diversos no âmbito do setor elétrico nacional, incluindo a realização de estudos de viabilidade, engenharia básica e detalhada, execução de construções, operação e manutenção de sistema de energia elétrica, além de todos os sistemas conexos de supervisão, controle, repartição e monitoramento.

Em 31 de dezembro de 2008, a Companhia era um dos maiores grupos de transmissão de energia elétrica não estatal do Brasil em termos de RAP da rede básica de transmissão, com cerca de 7% de participação. A estrutura operacional de suas subsidiárias era composta por:

- ✿ 2.447km de linhas de transmissão de 500 kv;
- ✿ 502km de linhas de transmissão de 440kv;
- ✿ 381km de linhas de transmissão de 230kv; e
- ✿ 23 subestações e um centro de controle distribuído em 11 Estados do Brasil.

## Localização das Redes de Transmissão



TERNA (R\$ milhões)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Receita Líquida	160,0	383,0	460,0	500,0	509,0	625,0
EBITDA	132,0	311,0	395,0	436,0	442,0	531,0
Lucro Líquido	23,0	69,0	196,0	146,0	214,0	188,0
Margem de EBITDA	82,5%	81,2%	85,9%	87,2%	86,8%	85,0%
Margem de Líquida	14,4%	18,0%	42,6%	29,2%	42,0%	30,1%

## 4. METODOLOGIA E ESCOPO DE NOSSOS TRABALHOS

Considerando a característica de sociedade holding, o patrimônio líquido a valor de mercado da Terna inclui o cálculo da equivalência patrimonial do valor de mercado dos investimentos que esta detém nas controladas Novatrans Energia S.A (“Novatrans”), Transmissora Sudeste Nordeste (“TSN”), Empresa de Transmissão do Alto Uruguai S.A. (“ETAU”), Empresa de Transmissão de Energia do Oeste S.A. (“ETEO”), Brasnorte Transmissora de Energia S.A. (“Brasnorte”) e Terna Serviços LTDA. (“Terna Serviços”).

Na elaboração desta avaliação o ponto de partida foi o balanço patrimonial auditado da Terna em 31 de dezembro de 2008 e de suas controladas.



A aplicação do método considerou os valores contábeis dos ativos e passivos, efetuando ajustes a alguns itens de modo a refletir seus valores de mercado.

Ao avaliar empresas em marcha, alguns custos relacionados a despesas normalmente incorridas na realização de ativos ou pagamentos de passivos (corretagens, comissões, entre outros), bem como aqueles relacionados a processos de falência ou liquidação de empresas, tais como, rescisões, custos relativos a disputas judiciais e contratação de terceiros, não são considerados.

Para a aplicação da metodologia os seguintes procedimentos, entre outros, foram necessários:

- Leitura e análise das demonstrações financeiras auditadas da Terna e de suas controladas em 31 de dezembro de 2008;
- Análise das contas de ativos e passivos registradas no balanço patrimonial da Terna e de suas controladas em 31 de dezembro de 2008, visando identificar os itens suscetíveis a ajustes, bem como o cálculo de seus valores de mercado;
- Ajuste dos ativos imobilizados das controladas da Terna pelos valores de mercado conforme avaliação feita pela Bretas e Associados Engenharia e Consultoria Ltda., cujo relatório foi emitido em 20 de maio de 2009;
- Cálculo dos efeitos tributários sobre as mais valias e menos valias resultantes desta avaliação; e
- Ajuste do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2008 para seus valores de mercado com base no resultado das análises.

Para fins do cálculo do valor presente de recebíveis e exigíveis projetados, foi utilizada a SELIC<sup>2</sup> como taxa de desconto.

## 5. CÁLCULO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO AJUSTADO A VALOR DE MERCADO

Com base nas análises dos saldos patrimoniais em 31 de dezembro de 2008 da Terna e de suas controladas, os ajustes efetuados ao valor contábil para cálculo do patrimônio líquido da Terna a valor de mercado, são como segue:

### 1. Contas a receber

Para o cálculo do valor presente nas contas a receber, foi utilizado a composição por idade de vencimentos, sendo calculado individualmente o valor presente das operações a vencer. Nas operações vencidas foi considerado o valor contábil.

### 2. Imobilizado

O ativo imobilizado foi objeto de avaliação ao valor de mercado pela Bretas e Associados Engenharia e Consultoria Ltda. na data-base de 31 de dezembro de 2008, cujo relatório foi emitido em 20 de maio de 2009. O valor contábil foi ajustado pelos valores correspondentes de mercado.

---

<sup>2</sup> Fonte: Banco Central (data-base de 31 de dezembro de 2008).



### 3. Diferido

O diferido é composto essencialmente de gastos pré-operacionais, portanto foi integralmente baixado.

### 4. Fornecedores

Para o cálculo do valor presente do saldo da conta fornecedores, foram considerados os prazos de realização de cada uma das operações sendo calculado individualmente o valor presente das operações a vencer. Nas operações vencidas foi considerado o valor contábil.

### 5. Taxas Regulamentares

A rubrica envolve taxas regulatórias específicas do setor elétrico. De acordo com estimativas da administração foi aplicado um prazo médio de pagamento de 30 dias.

### 6. Tributos e Contribuições Sociais

A rubrica engloba imposto de renda, contribuição social, PIS, COFINS, INSS e FGTS principalmente. O prazo médio para cálculo do valor presente foi estimado em 30 dias.

### 7. Dividendos e Juros sobre Capital Próprio

Descontados a valor presente de acordo com seus prazos de pagamento.

### 8. Investimentos

Os saldos contábeis constantes dos balanços patrimoniais das empresas controladas pela Terna foram ajustados a valor de mercado, e a correspondente equivalência patrimonial ajustados a esses valores de mercado.

### 9. Efeito fiscal sobre os ajustes efetuados

Os ajustes efetuados ao patrimônio líquido ao valor de mercado da TSN, Novatrans, ETEO e ETAU gera ganhos tributáveis que resulta em impostos a pagar no futuro.



## 6. CONCLUSÃO

O valor de mercado do patrimônio líquido da Terna Participações S.A. em 31 de dezembro de 2008 é de R\$ 1.792.665 mil, cuja reconciliação com o respectivo patrimônio líquido contábil encontra-se demonstrada no quadro abaixo.

	<u>R\$ Mil</u>
<b>Patrimônio Líquido Contábil em 31 de Dezembro de 2008</b>	<u><b>1.476.109</b></u>
<b>AJUSTES NO ATIVO</b>	<u><b>316.364</b></u>
Investimentos	
TSN - Transmissora Sudoeste Nordeste S.A.	201.725
Novatrans Energia S.A.	134.361
ETAU - Empresa de Transmissão do Alto do Uruguai S.A.	26.133
ETEO - Empresa de Transmissão de Energia do Oeste S.A.	(45.855)
<b>AJUSTES NO PASSIVO</b>	
<b>Mais: Dividendos e Juros sobre Capital Próprio</b>	<u><b>290</b></u>
<b>Menos: Efeitos Tributários sobre Ajuste Passivo</b>	<u><b>(99)</b></u>
<b>Patrimônio Líquido ao Valor de Mercado</b>	<u><b>1.792.665</b></u>

## 7. DECLARAÇÃO DE INDEPENDÊNCIA

A H&A, bem como seus sócios e funcionários, não têm nenhum interesse direto ou indireto na Cemig ou Terna que represente conflito da independência necessária na preparação desta avaliação. Adicionalmente, informamos que não tivemos, por parte dos controladores e administradores das empresas envolvidas, qualquer tipo de limitação à realização do trabalho efetuado.

Colocamo-nos à disposição de V. Sas. para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Atenciosamente,  
Hirashima & Associados Ltda.

Taiki Hirashima  
Sócio Diretor

\* \* \* \* \*