

DOC. 35

**Fundo de Investimento em
Participações Sondas**
CNPJ nº 13.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Relatório sobre as demonstrações financeiras
em 30 de setembro de 2015

Fundo de Investimento em Participações Sondas
(CNPJ: 12.396.426/0001-95)
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)

Demonstração da composição e diversificação das aplicações
em 30 de setembro de 2015
(Em milhares de reais)

<u>Aplicações/especificações</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Valor atual</u>	<u>% sobre o patrimônio líquido</u>
Disponibilidades		<u>1</u>	<u>-</u>
Banco conta movimento		1	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez		<u>77</u>	<u>-</u>
Letras do Tesouro Nacional	81	77	-
Ações de empresas sem negociação em bolsa		<u>6.862.751</u>	<u>100,02</u>
Sete Brasil Participações S.A.	7.838.925	6.862.751	100,02
Valores a receber		<u>2</u>	<u>-</u>
Outros		2	-
Total do ativo		<u>6.862.831</u>	<u>100,02</u>
Valores a pagar		<u>1.396</u>	<u>0,02</u>
Taxa de administração		1.317	0,02
Auditoria e custódia		79	-
Patrimônio líquido		<u>6.861.435</u>	<u>100,00</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>6.862.831</u>	<u>100,02</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
(CNPJ: 12.396.426/0001-95)
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)

Demonstração da evolução do patrimônio líquido
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
(Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

Patrimônio líquido no início do semestre

Representado por 7.801.598.587,000 cotas a R\$ 0,880254 cada 6.867.388

Cotas emitidas no semestre

1.208.959,000 cotas 1.209

Patrimônio líquido antes do resultado do semestre 6.868.597

Resultados do semestre

Receitas 1.208

Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez 133

Reversão provisão Cetip/Selic 18

Outros 1.057

Despesas (8.370)

Taxa de administração (7.898)

Assessoria jurídica e outras (88)

Auditoria e custódia (358)

Taxa de fiscalização CVM (22)

Despesas diversas (4)

Resultado do semestre -7.162

Patrimônio líquido no final do semestre

Representado por 7.802.807.546,000 cotas a R\$ 0,8793545 cada 6.861.435

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

1 Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Participações Sondas foi constituído em 07 de agosto de 2010 sob a forma de condomínio fechado, destinado exclusivamente a investidores qualificados, e o registro de funcionamento foi concedido pela CVM por meio do Ofício/CVM/SIN/GIE/No.85/2011, datado de 07 de janeiro de 2011. As operações do Fundo foram iniciadas em 31 de março de 2011 e o prazo de duração é de 20 (vinte) anos, contados a partir da data da primeira integralização de cotas da primeira emissão de cotas do fundo, sendo que os primeiros 10 (dez) anos corresponderão ao período de investimento, e os 10 (dez) anos seguintes ao período de desinvestimento.

O objetivo do Fundo é receber recursos de investidores qualificados, que conheçam e concordem com a política de investimento, especialmente quanto aos riscos inerentes ao investimento, para aquisição de até 95% das ações ordinárias da companhia alvo, Sete Brasil Participações S.A., e proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio do investimento.

O Fundo participará do processo decisório da companhia alvo, seja por meio da indicação de membros para o conselho de administração, da detenção de ações que integrem o bloco de controle da companhia alvo, da celebração de acordo de acionistas ou, ainda, para celebração de ajuste de natureza diversa ou adoção de procedimento que assegure ao Fundo efetiva influência na definição da política estratégica e na gestão da companhia alvo.

O Fundo tem a seguinte política de investimento, a ser observada pela Administradora:

- (i) Até 100% da carteira poderá ser representada por títulos e valores mobiliários emitidos pela companhia alvo.
- (ii) O saldo de caixa do Fundo, que não for investido em títulos e valores mobiliários de emissão da companhia alvo, até o limite de 1% do capital comprometido, só poderá ser investido em títulos de renda fixa de emissão do Tesouro Nacional, do Banco Central do Brasil ou de instituição financeira considerada por agência classificadora de risco em funcionamento no país como de baixo risco de crédito ou de instituição financeira de primeira linha. Para atendimento do limite estabelecido, admitir-se-á que as posições diárias do saldo de caixa superem o limite estabelecido, desde que a média, a cada 180 dias, obedeça ao percentual máximo de 1% do capital comprometido.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

(iii) É vedada ao Fundo a realização de operações com derivativos, exceto quando tais operações forem realizadas exclusivamente para fins de proteção patrimonial, por meio de operações com opções que tenham como ativo subjacente valor mobiliário que integre a carteira do Fundo ou no qual haja conversão.

O capital comprometido é o valor correspondente à quantidade total de cotas às quais os cotistas do Fundo se comprometeram a subscrever e integralizar, constante do(s) respectivo(s) Compromisso(s) de Investimento.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos – (FGC).

2 Elaboração das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras do Fundo foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações - FIP, previstas do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional – COSIF e demais orientações emanadas do Banco Central do Brasil – BACEN e da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 391/03 e alterações posteriores.

As estimativas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras foram baseadas em fatores objetivos e no julgamento da Administradora para a determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

3 Descrição das principais práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas pelo Fundo foram as seguintes:

a. Apuração do resultado

As receitas e despesas são apropriadas de acordo com o regime de competência.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

b. Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas referem-se à compra de títulos com o compromisso de revenda em data futura com rentabilidade ou parâmetro de remuneração estabelecido na data da contratação, ou seja, são aplicações financeiras, com lastro em títulos públicos federais, sendo realizadas sempre com instituições financeiras do mercado.

c. Ações sem negociação em bolsa

Ações sem cotação em bolsa de valores ou em mercado de balcão organizado serão avaliadas pelo custo de aquisição atualizado de acordo com os seguintes critérios: (i) pelo preço de emissão adotado em aumento de capital subsequente ao investimento realizado pelo Fundo, no qual terceiros tenham adquirido participação igual ou superior a 10% do capital da companhia Alvo; (ii) pelo preço fixado em negociação de participação que represente, no mínimo, 10% do capital da companhia alvo na qual, pelo menos, 10% tenham sido adquiridos por terceiros; (iii) caso seja aprovado pelo Comitê de Investimentos do Fundo, pelo seu valor econômico, determinado por empresa independente especializada, nos termos da Instrução CVM n.º 438, de 12 de julho de 2006; e (iv) eventos de baixa parcial e baixa total.

Na 28ª Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas (“AGC”) realizada em 06 de setembro de 2013 foi aprovada a adoção do critério indicado no item “iii” acima, sendo as ações sem negociação em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado objeto de reavaliação econômica ao menos 1 (uma) vez ao ano. As reavaliações econômicas poderão ser realizadas em prazo inferior a 1 (um) ano, por recomendação da Administradora, desde que ocorra operação societária relevante ou alteração significativa nas premissas que embasaram a última avaliação econômica.

Em função da deliberação da AGC, a prática contábil adotada para avaliação das ações da Companhia Alvo passou de custo de aquisição para valor econômico.

Com exceção ao disposto acima, a Administradora, em qualquer hipótese, deverá ajustar a avaliação dos ativos componentes da carteira do Fundo, sempre que houver indicação de perdas prováveis na realização do seu valor, devendo comunicar previamente aos cotistas do Fundo.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

4 Investimentos em ações sem cotação em bolsa

A Sete Brasil Participações S.A. (“Companhia” ou “Sete Brasil”) é uma sociedade anônima de capital fechado constituída em 22 de dezembro de 2010 com sede na cidade do Rio de Janeiro.

A Companhia e suas controladas (conjuntamente “o grupo”) foram criadas com o propósito de viabilizar a construção de ativos de exploração de petróleo e gás na camada do Pré-Sal. O Pré-Sal se tornou um importante componente da indústria petrolífera mundial, com a exploração de petróleo em águas ultra profundas e a extração de óleo em regiões recém descobertas.

O Objetivo da Companhia é o de gestão de portfólio de ativos de exploração do setor de óleo e gás. O modelo de negócio da Companhia está baseado em parcerias com empresas especializadas e experientes na operação de ativos em cada setor de atuação.

As demonstrações financeiras em 31 de março de 2015 da Companhia foram auditadas por auditores independentes, que emitiram relatório sem ressalvas, datado de 22 de maio de 2015, com ênfases chamando atenção para (i) Nota 1 dessas demonstrações financeiras que descrevem que a Companhia apresenta excesso de passivos sobre ativos circulantes no encerramento do período no montante de R\$ 17.442 milhões, os quais incluem empréstimos de curto prazo vencidos e não liquidados em 31 de março de 2015 no montante de R\$ 8.957 milhões, dos quais o montante de R\$ 804 milhões obteve notificação de *default*, portanto, declarado vencido e exigível. Essa situação, entre outras descritas na Nota 1, suscita dúvida substancial sobre sua continuidade operacional. Os planos da administração para obtenção de recursos de longo prazo e outras medidas para saneamento da situação financeira e patrimonial da Companhia estão descritos na referida Nota 1; e (ii) Nota 19 dessas demonstrações financeiras da Companhia, que descreve os reflexos da investigação denominada “Operação Lava Jato” na Companhia.

Diante da impossibilidade em se concluir a captação do financiamento de longo prazo como idealizado inicialmente, a Companhia iniciou negociações com os atuais credores, fornecedores e parceiros comerciais de forma a viabilizar uma solução para a continuidade do projeto de construção e afretamento de sondas.

Em 31 de março de 2015, como parte do processo de reestruturação financeira, a Companhia celebrou um acordo por meio do “Instrumento de Assunção de Obrigação de Não Fazer” (Instrumento de *Standstill*) com seus

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

credores de curto e longo prazo. Com esse acordo todos credores não poderão tomar qualquer medida ou exercer qualquer direito decorrente das dívidas atualmente existentes contra a Companhia ou suas subsidiárias (inclusive, por exemplo, a execução de dívidas).

Em 14 de maio de 2015 foi aprovada em Assembleia Geral de Acionistas a apresentação aos credores do plano de reestruturação que visa permitir que se supere a atual retração de crédito por meio da adequação do plano de investimentos da Companhia, o qual contempla a possibilidade de reavaliação do número de sondas e contratos atuais. O referido plano considera uma redução das atuais 29 sondas ora em construção.

Evolução do investimento do Fundo na Sete Brasil Participações S.A.

A primeira aquisição de participação, por meio da qual o Fundo subscreveu 90 ações ordinárias da Companhia cuja integralização ocorreu em 11 de maio de 2011, no valor de R\$ 0,09, correspondente a uma participação equivalente a 90% do patrimônio líquido da Companhia.

Em 1º de abril de 2011 foi subscrito o montante de R\$ 17.999 na Companhia mediante a emissão de 17.999.910 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, sendo integralizadas em moeda corrente nacional, R\$ 1.799 em 11 de maio de 2011 e R\$ 16.200 em 29 de junho de 2011.

Em 18 de julho de 2011 foi subscrito o montante de R\$ 24.750 na Companhia mediante a emissão de 24.750.910 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 01 de agosto de 2011, quando o Fundo passou a deter uma participação de 95% do patrimônio líquido da Companhia.

Em 11 de agosto de 2011 foi subscrito o montante de R\$ 42.750 na Companhia mediante a emissão de 42.750.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 25 de agosto de 2011.

Em 17 de outubro de 2011 foi subscrito o montante de R\$ 228.000 na Companhia mediante a emissão de 228.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas nas datas e montantes abaixo apresentadas:

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

Data da integralização	Quantidade ações integralizadas	Montante integralizado (R\$)
11/11/2011	114.000.000	114.000
28/12/2011	57.000.000	57.000
14/02/2012	19.000.000	19.000
12/04/2012	38.000.000	38.000

Em 19 de abril de 2012 foi subscrito o montante de R\$ 219.450 na Companhia mediante a emissão de 219.450.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 07 e 08 de maio de 2012, nos montantes de R\$ 208.478 e R\$ 10.972, respectivamente.

Em 31 de julho de 2012 foi subscrito o montante de R\$ 817.000 na Companhia mediante a emissão de 817.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em até o dia 13 de agosto de 2012.

Em 31 de agosto de 2012 foi subscrito ainda o montante de R\$ 570.000 na Companhia mediante a emissão de 570.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em até o dia 03 de setembro de 2012 e 17 de setembro de 2012, nos montantes de R\$ 285.000 e R\$ 285.000, respectivamente.

Em 10 de maio de 2013 foi subscrito o montante de R\$ 483.075 na Companhia mediante a emissão de 483.075.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 13 de maio de 2013.

Em 26 de março de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 475.000 na Companhia mediante a emissão de 475.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 17 de abril de 2014.

Em 05 de maio de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 760.000 na Companhia mediante a emissão de 760.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 13 de maio de 2014.

Em 23 de maio de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 380.000 na Companhia mediante a emissão de 380.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

corrente nacional em 12 de junho de 2014.

Em 14 de agosto de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 280.250 na Companhia mediante a emissão de 280.250.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 15 e 19 de agosto de 2014.

Em 28 de agosto de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 437.000 na Companhia mediante a emissão de 437.000.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional em 28 e 29 de agosto de 2014.

Em 17 de outubro de 2014 foi subscrito o montante de R\$ 3.103.650 na Companhia mediante a emissão de 3.103.650.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, as quais foram integralizadas em moeda corrente nacional, conforme abaixo:

Data da integralização	Quantidade ações integralizadas	Montante integralizado (R\$)
17/10/2014	190.728.920	190.729
20/10/2014	75.260.073	75.260
21/10/2014	16.365.261	16.365
22/10/2014	12.610.119	12.610
23/10/2014	63.185.627	63.186
14/11/2014	348.650.000	348.650
11/12/2014	608.000.000	608.000
09/01/2015	1.788.850.000	1.788.850

As ações da Companhia na carteira do Fundo estão avaliadas pelo seu valor econômico, determinado por empresa independente especializada, nos termos da Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, por meio do laudo de avaliação econômico-financeira das ações da Companhia datado em 31 de março de 2015, por R\$ 6.862.750, gerando uma perda de R\$ 2.816.150, registrada no resultado na rubrica “Ajuste a valor justo das ações da companhia investida”.

Em 31 de março de 2014, o investimento do Fundo na Companhia Alvo foi avaliado ao valor econômico de R\$ 4.243.000, gerando um ganho de R\$ 1.839.975, registrado no resultado na rubrica “Ajuste a valor justo das ações da companhia investida”.

De acordo com o parágrafo 1º do artigo 5º do Estatuto Social, a Companhia está autorizada a aumentar o capital social até o limite de R\$ 9.115.784,

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

independentemente de reforma estatutária, por deliberação do Conselho de Administração, a quem competirá, também, estabelecer as condições de emissão de ações, inclusive preço, prazo e forma de integralização, observado o disposto no plano de negócio da Companhia.

O regulamento vigente do Fundo, datado em 27 de dezembro de 2013, determina que o Comitê de Investimento terá como competência deliberar sobre quaisquer matérias relativas à Companhia.

5 Emissão, integralização, distribuição e amortização das cotas

O patrimônio previsto para o Fundo é de até R\$ 9.000.000.

A primeira distribuição de cotas de emissão do Fundo foi de, no mínimo, R\$ 1.700.000 e, no máximo, R\$ 4.000.000, sendo certo que o valor unitário por cota a ser utilizado para a primeira subscrição e integralização é de R\$ 1,00. Essa primeira emissão, iniciada em 30 de março de 2011, foi encerrada em 28 de dezembro de 2011, com a subscrição de R\$ 1.822.105 ao preço unitário de R\$ 1,00. No dia 31 de março de 2011 foi realizada a integralização inicial do valor de R\$ 1.800 a R\$ 1,00, cada, nos termos dos respectivos Boletins de Subscrição e Integralização, em moeda corrente nacional.

No exercício findo em 31 de março de 2012 foram integralizadas 278.772.987 cotas a R\$ 1,00, tendo permanecido pendente 1.541.532.277 cotas.

Em 29 de março de 2012 foi aprovada a 2ª emissão de cotas do Fundo, no montante total de R\$ 6.077.890, incluindo a taxa de ingresso escalonada entre R\$ 0,008 e R\$ 0,025 por cota, sendo certo que o valor unitário da cota a ser utilizado para subscrição e integralização será de R\$ 1,00. A oferta pública de distribuição de cotas foi realizada com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM 476/09, com dispensa de registro na CVM, iniciada em 30 de abril de 2012 e encerrada em 18 de fevereiro de 2013.

No exercício findo em 31 de março de 2013 foram integralizadas as cotas correspondentes a R\$ 1.656.893, da 1ª e da 2ª emissão, sendo R\$ 15.513 relativos à taxa de ingresso.

No exercício findo em 31 de março de 2014 foram integralizadas 486.883.213,220 cotas correspondentes ao montante de R\$ 495.131, sendo R\$ 8.248 relativos à taxa de ingresso.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

No exercício findo em 31 de março de 2015 foram integralizadas 5.392.762.301 cotas correspondentes ao montante de R\$ 5.454.850, sendo R\$ 62.088 relativos à taxa de ingresso.

Em 31 de março de 2015 o investimento do Fundo na Companhia Alvo foi avaliado ao valor justo de R\$ 6.862.750 gerando uma perda de R\$ 2.816.150 registrada no resultado na rubrica “Ajuste a valor justo das ações da companhia investida”.

No semestre findo em 30 de setembro de 2015 foram integralizadas 1.208.959 cotas correspondentes ao montante de R\$ 2.265, sendo R\$ 1.056 relativos à taxa de ingresso.

A Administradora somente solicitará chamadas de capital na medida em que for necessário para fazer com que a Companhia dê cumprimento ao seu plano de negócio, aprovado conforme o disposto no Acordo de Acionistas da Companhia, e/ou ao pagamento de despesas e encargos do Fundo, o qual deverá prever o cronograma de aportes necessários ao cumprimento das obrigações assumidas para implementação do projeto.

Desde que dentro do capital comprometido, os cotistas estão isentos de pagamento de qualquer comissão e não será cobrada taxa de ingresso, de saída ou de performance, exceto em emissões adicionais de cotas, quando incidirá taxa de ingresso.

As amortizações de cotas serão realizadas no prazo de 5 dias contados da data em que os recursos forem recebidos. O pagamento das amortizações poderá ser efetuado (i) em espécie, por meio de ordem de pagamento ou depósito em conta corrente do cotista; ou (ii) em outras formas, que não em espécie, desde que aprovado tal procedimento em Assembleia Geral.

As cotas não são resgatadas, exceto quando da liquidação do Fundo.

Não houve amortizações de cotas no semestre findo em 30 de setembro de 2015.

6 Gerenciamento de riscos

Não obstante os cuidados a serem empregados pela Administradora na implantação da Política de Investimentos aqui descrita, os investimentos do Fundo, por sua própria natureza, estarão sujeitos a determinados riscos inerentes

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

ao setor de petróleo e gás, especificamente riscos relacionados à construção, ao financiamento e à operação dos ativos detidos pela companhia alvo, à avaliação e a operação desses ativos, além de aspectos ambientais, técnicos e de licenciamento relacionados. Os investidores devem levar em consideração os fatores de risco inerentes aos ativos que compõem a carteira do Fundo, descritos nos itens abaixo:

(a) Risco de Mercado

O valor dos ativos que integram ou que vierem a integrar a carteira do Fundo podem aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado, as taxas de juros e os resultados da companhia alvo cujos valores mobiliários por ela emitidos compõem a carteira, sendo que em caso de queda do valor dos ativos que compõem a carteira, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. A queda dos preços dos ativos integrantes da carteira pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estendam por períodos longos e/ou indeterminados.

(b) Risco de Crédito

Consiste no risco dos emissores de valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa que integram ou que venham a integrar a carteira e/ou outras partes envolvidas em operações realizadas pelo Fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros de suas dívidas para com o Fundo.

(c) Risco de Liquidez

O volume inicial de aplicações no Fundo e a inexistência de tradição no mercado de capitais brasileiro de negociações envolvendo quotas de fundos fechados fazem prever que as quotas de emissão do Fundo poderão não apresentar liquidez satisfatória.

(d) Risco de Concentração

Consiste no risco do Fundo aplicar 100% do patrimônio líquido do Fundo em títulos e valores mobiliários de emissão da companhia alvo.

(e) Participação na Companhia Alvo

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

O Fundo participará do processo de tomada de decisões estratégicas da companhia alvo. O Fundo poderá estar sujeito ao pagamento de determinados passivos da companhia alvo, atribuídos ao Fundo, e desde que não decorrentes de culpa ou negligência do Administrador no exercício das suas funções.

O Fundo investirá na companhia alvo e indiretamente nas sociedades controladas pela companhia alvo, as quais atuam no setor de petróleo e gás. As operações de tais sociedades estarão sujeitas ao cumprimento da regulamentação aplicável, podendo estar sujeitas a um maior grau de regulamentação tanto em decorrência de novas exigências quanto de regulamentação de mercados anteriormente não regulamentados. Os preços podem ser controlados artificialmente e os ônus regulatórios podem aumentar os custos operacionais dessas sociedades. Dessa forma, a criação de regulamentação ou a alteração das já existentes pode afetar de forma adversa o desempenho dessas sociedades e do Fundo. Além disso, não há garantia de que essas sociedades acompanhem *pari passu* o desempenho médio do seu respectivo setor.

7 Taxa de administração

Pela prestação de serviços de administração e gestão ao Fundo, a Administradora receberá, a partir da data da primeira integralização das cotas do Fundo uma taxa de administração nos termos abaixo:

- (a) durante o Período de Investimento, a taxa de administração a ser paga pelo Fundo à Administradora corresponderá a 0,20% ao ano, incidente sobre o Capital Comprometido do Fundo; e
- (b) após o Período de Investimento, a taxa de administração a ser paga pelo Fundo à Administradora corresponderá a 0,20% ao ano incidente sobre o patrimônio de referência do Fundo, entendido como Patrimônio Líquido, excluído os ajustes decorrentes da reavaliação de ativos e de transações societárias relevantes.

O Período de Investimento é o período de 10 anos a contar da data da primeira integralização de quotas de emissão do Fundo, durante o qual o Fundo deverá efetuar os investimentos e o Período de Desinvestimento é o período de 10 anos seguintes ao Período de Investimento, conforme definido no regulamento do Fundo.

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

A Taxa de Administração será provisionada diariamente, à base de 1/252 por dia, sobre (i) o Capital Comprometido do Fundo, durante o Período de Investimento; e (ii) o patrimônio líquido do Fundo, no dia útil imediatamente anterior, durante o Período de Desinvestimento, e será paga diretamente pelo Fundo à Administradora até o dia 5 do mês subsequente ao da prestação dos serviços de administração ou, caso o dia 5 não seja dia útil, ao dia útil subsequente.

A Administradora pode estabelecer que parcelas da taxa de administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviço contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da taxa de administração.

O primeiro pagamento da taxa de administração ocorrerá no 5º dia útil do mês imediatamente subsequente à data da primeira integralização de quotas do Fundo, e referido pagamento será proporcional ao número de dias efetivamente decorridos entre a data de integralização e o último dia do mês em que tiver ocorrido a integralização.

No semestre a despesa de taxa de administração foi de R\$ 7.898.

8 Encargos e despesas debitadas ao fundo

Os encargos e as despesas debitados ao Fundo e os seus respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido médio do semestre findo em 30 de setembro de 2015 R\$ 6.863.686 é o seguinte:

	<u>30 de setembro de 2015</u>	
	<u>R\$</u>	<u>%</u>
Taxa de administração	7.898	0,12
Outras despesas	473	-

9 Custódia

As ações da Sete Brasil Participações S.A. estão registradas no Livro Registro de Ações nominativas da própria empresa e as operações compromissadas estão registradas no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil.

10 Transações com partes relacionadas

O Fundo mantém em 30 de setembro de 2015 um montante de R\$ 7.898 relativo

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

a taxa de administração, parte relacionada ao Fundo.

11 Legislação tributária

Nas amortizações ou no resgate final de cotas, a base de cálculo do imposto de renda será a diferença positiva entre o valor da amortização ou do resgate e o valor de aquisição, sendo aplicada alíquota de quinze por cento.

A forma de apuração e de retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciado, nos casos previstos na legislação em vigor.

12 Evolução do valor da cota e rentabilidade

A rentabilidade do Fundo e o valor da cota no semestre findo em 30 de setembro de 2015 é a seguinte:

Data	Valor da cota	Rentabilidade
	R\$	(%)
Semestre findo em 30 de setembro de 2015	0,879354	(0,10)

A rentabilidade obtida pelo Fundo no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

13 Comitê de investimento

O comitê de investimento do Fundo é composto por um membro indicado por cada um dos cotistas e por um membro indicado pela administradora sem direito a voto.

O comitê de investimento tem como competência deliberar sobre quaisquer matérias relativas à companhia alvo, sendo certo que as suas decisões vincularão o voto do Fundo, com acionista, nas deliberações da Assembleia Geral de Acionistas da companhia alvo e/ou dos conselheiros indicados pelo Fundo no Conselho de Administração da companhia alvo, conforme o caso. Há matérias especiais que prevê quórum absoluto que varia de 94% a maioria das quotas emitidas pelo Fundo, conforme disposto no acordo de quotistas.

14 Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos

Fundo de Investimento em Participações Sondas
CNPJ nº 12.396.426/0001-95
(Administrado pela Caixa Econômica Federal)
Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras
Semestre findo em 30 de setembro de 2015
Em milhares de reais (exceto as cotas)

direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

15 Contrato de prestação de serviços

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de tesouraria, custódia, controle de ativos e passivos relativos ao Fundo, visando o atendimento das normas Legais e Regulamentares. A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Administradora.

16 Eventos Subsequentes

Em 09 de outubro de 2015 foi registrado na carteira do Fundo provisionamento por redução de valor recuperável decorrente de indicação de perdas prováveis na Sete Brasil Participações S.A., sem modificação do critério contábil, gerando uma perda de R\$ 3.476.874.

* * *

Adenivaldo Nunes de Almeida
CRC 1BA016576/O-5 T SP
Contador

Marcos Roberto Vasconcelos
Vice-Presidente