

São Paulo, 20 de maio de 2009

À

Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Rua Sete de Setembro 99, 24º andar - 20050-005 - Rio de Janeiro - RJ

Via e-mail para: rinaldo@pavarini.com.br

At.: Sr. Rinaldo Rabello

Ref.: Notificação Extrajudicial - CCIs

Prezado Senhor,

Fazemos referência à consulta que nos foi formulada, tendo em vista a Notificação Extrajudicial datada de 11.05.2009, assinada em nome de Delpha Empreendimentos e Participações Ltda. ("Notificante") e dirigida a Lfrating Agência Classificadora de Riscos, Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Pavarini") e KPMG Risk Advisory Services Ltda., tendo por referência "Operação de emissão de Cédulas de Crédito Imobiliário pela Gestora de Recebíveis Tetto Habitação S/A." ("Notificação").

A Notificação visa a prevenir responsabilidades, ressaltar os direitos da Notificante e informar da litigiosidade dos créditos imobiliários ali referidos, e faz referência à ação anulatória de negócio jurídico com pedido de tutela antecipada proposta por Delpha Empreendimentos e Participações Ltda. (atual denominação de Apya Empreendimentos e Participações Ltda.), em face de Gestora de Recebíveis Tetto Habitação S/A ("Ação Judicial").

A Notificação e a petição inicial da Ação Judicial não contém requerimento expresso para que a Pavarini se abstenha de atuar como custodiante de

BELO HORIZONTE
Rua Sergipe, 925 - 8º andar
Savassi | 30130-170
t. + 55 31 3326-9200
f. + 55 31 3326-9250

BRASÍLIA
Setor Comercial Sul, Qd 1, Bl. F,
nº 30 - 7º andar | 70397-900
t. + 55 61 3218-0300
f. + 55 61 3218-0315

RIO DE JANEIRO
Av. Almirante Barroso, 52
31º andar | 20031-000
t. + 55 21 3824-5800
f. + 55 21 2262-5536

SÃO PAULO
Av. Pres. Juscelino Kubitschek,
1455 - 10º andar | 04543-011
t. + 55 11 2179-4600
f. + 55 11 2179-4597

X

Cédulas de Créditos Imobiliários - CCI's. Nesse particular, importante destacar que a Pavarini sequer foi incluída no polo passivo da Ação Judicial.

Assim, a Notificação não tem o condão de coibir a Pavarini de atuar como custodiante de Cédulas de Créditos Imobiliários - CCI's.

Ressalvamos que examinaremos a possibilidade de (i) existência de disposições legais ou de outra natureza que possam restringir esta atuação, ou (ii) que a Notificação e eventual decisão na Ação Judicial possam gerar outras obrigações para a Pavarini com relação a negócios relacionados àquele discutido na Ação Judicial, como o dever de comunicar a CETIP ou de alterar cláusulas das escrituras de emissão de CCIs e contratos relacionados.

Tendo em vista os documentos disponibilizados, relacionados abaixo, e as informações mencionadas, elaboraremos resposta à consulta formulada, abordando, ainda, a responsabilidade da Pavarini na qualidade de instituição custodiante de CCIs, considerando especificamente a Notificação, bem como analisaremos particularmente a minuta de Contrato de Prestação de Serviços de Registro e de Custódia.

Além de cópia da referida Notificação e da petição inicial da Ação Judicial, nos foram fornecidas até o momento cópias dos seguintes documentos:

- Minuta de "Escritura particular de emissão de 4.456 (quatro mil, quatrocentos e cinquenta e seis) cédulas de crédito imobiliário sem garantia real imobiliária sob a forma escritural de titularidade do Antônio José de Almeida Carneiro";
- Minuta de "Contrato de Prestação de Serviços de Registro e de Custódia de 4456 (quatro mil, quatrocentos e cinquenta e seis) Cédulas de Créditos Imobiliários - CCI's tendo como partes Antônio José de Almeida Carneiro; Pavarini Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., e Gestora de Recebíveis Teto Habitação S.A.";
- Minuta de Contrato de Prestação de Serviços de Registro e de Custódia de 3.300 (três mil e trezentos) Cédulas de Créditos Imobiliários - CCI's tendo como

BELO HORIZONTE
Rua Setúbal, 925 - 8º andar
Savassi | 30130-170
L + 55 31 3326-9200
F + 55 31 3326-9250

BRASÍLIA
Setor Comercial Sul, Qd 1, Bl. F
nº 30 - 7º andar | 70397-900
L + 55 61 3218-0300
F + 55 61 3218-0315

RIO DE JANEIRO
Av. Almirante Barroso, 52
31º andar | 20031-000
L + 55 21 3824-5800
F + 55 21 2262-5536

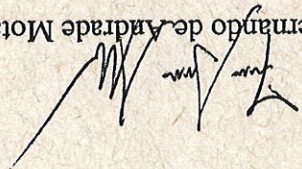
SÃO PAULO
Av. Pres. Juscelino Kubitschek,
1455 - 10º andar | 04543-011
L + 55 11 2179-4600
F + 55 11 2179-4597

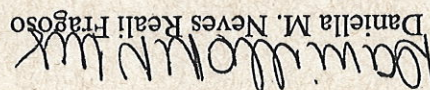
partes MTTG Empreendimentos e Participações Ltda., Pavarini e Tetto SPE 5
Gestão de Recebíveis Ltda.;

- Opinião legal datada de 21.04.2009, endereçada à Pavarini e subscrita pelos Drs. Alexandre Assolini Mota e Marina de Oliveira e Pañella;
- Alteração contratual da Delpha empreendimentos e Participações Ltda., datada de 10.02.2009;
- Termo de Transferência firmado entre Apya Empreendimentos e Participações Ltda. e Gestora de Recebíveis Tetto Habitação S/A., datado de 11.04.2005.

Estamos à disposição para quaisquer esclarecimentos ou informações adicionais que se façam necessários.

Atenciosamente,


Fernando de Andrade Mota


Daniela M. Neves Reali Fragoso

BELO HORIZONTE
Rua Serpente, 925 - 8º andar
Savassi | 30130-170
t. + 55 31 3326-9200
f. + 55 31 3326-9250

BRASILIA
Setor Comercial Sul, Qd 1, Bl. F
nº 30 - 7º andar | 70397-900
t. + 55 61 3218-0300
f. + 55 61 3218-0315

RIO DE JANEIRO
Av. Almirante Barroso, 52
31º andar | 20031-000
t. + 55 21 3824-5800
f. + 55 21 2262-5536

SÃO PAULO
Av. Pres. Juscelino Kubitschek,
1455 - 10º andar | 04543-011
t. + 55 11 2179-4600
f. + 55 11 2179-4597