



AGÊNCIA NACIONAL DE TRANSPORTES TERRESTRES

VOTO DLA

RELATORIA: DLA

TERMO: VOTO A DIRETORIA

NÚMERO: 70/2025

OBJETO: Requerimento de anuência prévia para alteração da composição acionária e celebração de acordo de acionistas - Contrato do Edital de Concessão nº 01/2024 - Concessionária Nova 381.

ORIGEM: SUPERINTENDÊNCIA DE INFRAESTRUTURA RODOVIÁRIA (SUROD)

PROCESSO (S): 50505.023862/2025-64

PROPOSIÇÃO PF/ANTT: Parecer n. 00115/2025/PF-ANTT/PGF/AGU (SEI nº 32978389) e Despacho n. 06626/2025/PF-ANTT/PGF/AGU (SEI nº 32978404)

ENCAMINHAMENTO: À VOTAÇÃO - DIRETORIA COLEGIADA

EMENTA

EXPLORAÇÃO DA INFRAESTRUTURA RODOVIÁRIA. CONCESSIONÁRIA NOVA 381 S.A. CONTROLE SOCIETÁRIO. COMPARTILHAMENTO ENTRE A PROPONENTE VENCEDORA E NOVO FUNDO. ATESTE QUANTO AOS REQUISITOS DE CAPACIDADE TÉCNICA, IDONEIDADE FINANCEIRA E REGULARIDADE JURÍDICA E FISCAL. INAPLICABILIDADE DA VEDAÇÃO CONTRATUAL. PRÉVIA ANUÊNCIA DA ANTT. PELA LEGITIMIDADE DA OPERAÇÃO.

1. DO OBJETO
- 1.1. Trata-se de requerimento de anuência prévia para o compartilhamento do controle societário da da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A - Nova 381 - para o Opportunity Dinâmico Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior - FIP Opportunity.
- 1.2. A operação societária proposta envolve a entrada do Opportunity Dinâmico Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior (FIP Opportunity) na estrutura de controle da concessionária, que atualmente é controlada integralmente pelo 4UM Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (FIP 4UM), licitante vencedora e atual controladora da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A.
2. DOS FATOS
- 2.1. O Quadro 1 apresenta um resumo cronológico e objetivo das ações desenvolvidas até o presente momento nos autos:

ITEM	DOCUMENTO	NÚMERO SEI	DATA	DESCRIÇÃO
1	Requerimento	31724846	29/04/2025	Requerimento solicitando anuência prévia para transferência de controle societário.
2	Despacho ASSAD	31743865	30/04/2025	Processo é encaminhado pela ASSAD para a SUCON, com conhecimento para DG, DFQ e DLA.
3	Despacho SUCON	31751240	13/05/2025	Processo é devolvido pela SUCON para a ASSAD, por falta de competência para tratar da matéria.
4	Despacho ASSAD	31999100	08/05/2025	Processo é encaminhado pela ASSAD à SUROD.
5	Despacho SUROD	32002319	08/05/2025	Processo é encaminhado para GEGEF para análise prioritária, com prazo de 15 dias.
6	Despacho COGIC	32025562	09/05/2025	COGIC solicita à CODEF manifestação quando a idoneidade financeira e capacidade econômica e financeira do FIP Opportunity.
7	Ofício	32184802	16/05/2025	Encaminhado Ofício à requerente solicitando a complementação de documentação.
8	Carta N381-JUR-0031/2025	32543014	26/05/2025	Carta em resposta ao Ofício complementando a documentação.
9	Nota Técnica SEI Nº 5459/2025/CODEF/GEGEF	32713101	03/06/2025	Nota Técnica com análise da capacidade econômico-financeira do pretendente.
10	NOTA TÉCNICA SEI Nº 5524/2025/COGIC/GEGEF	32741615	05/06/2025	Nota Técnica consolidando análise da SUROD. Recomendação de aprovação, condicionada ao prévio esclarecimento da estratégia de capitalização.
11	Despacho GEGEF	32743023	05/06/2025	Encaminha o processo à PF-ANTT para análise dos aspectos jurídicos.
12	Ofício	32743495	05/06/2025	Ofício à concessionária solicitando esclarecimento.
13	Carta N381-JUR-0034/2025	32884494	09/06/2025	Carta em resposta ao Ofício solicitando esclarecimento.
14	Despacho COGIC	32895872	10/06/2025	COGIC encaminha autos à CODEF para análise dos esclarecimentos apresentados pela requerente.
15	Despacho CODEF	32951723	11/06/2025	CODEF apresenta sua análise técnica.
16	Parecer n. 00115/2025/PF-ANTT/PGF/AGU	32978389	12/06/2025	Parecer Jurídico.

Quadro 1 - Resumo do histórico processual.

- 2.2. Concluída a instrução, os autos foram regularmente distribuídos à esta relatoria mediante Certidão de Distribuição (SEI nº 33109537) na data de 17/06/2025.
- 2.3. Analisando o feito, vislumbrei a relevância e urgência do presente caso que consistem, respectivamente, na anuência prévia para a transferência de controle societário com vistas a assegurar a aderência aos requisitos contratuais e regulamentares, bem como a garantia da estabilidade na gestão da concessão, evitando impactos no fluxo de investimentos e impedindo potenciais efeitos negativos à prestação dos serviços públicos.
- 2.4. Por entender que preenchidos os requisitos previstos no art. 53 §4º do Regimento Interno da ANTT, solicitei ao Diretor-Geral a inclusão extrapauta do presente feito na 237ª Reunião de Diretoria Eletrônica – RDE prevista para iniciar dia 23 de junho de 2025, conforme Despacho DLA (SEI nº 33233932).
- 2.5. Através do ANTT - Ofício Circular 2535 (33237037), foi acolhida a proposta de inclusão extrapauta do presente processo.
- 2.6. São os fatos. Passa-se à análise.
3. DA ANÁLISE PROCESSUAL

3.1. A matéria foi analisada pela SUROD em cumprimento ao disposto no art. 32, inciso X do Regimento Interno da ANTT, conforme a [Resolução nº 5.976, de 7 de abril de 2022](#):

Da Superintendência de Infraestrutura Rodoviária

Art. 32. À Superintendência de Infraestrutura Rodoviária compete:

(...)

X - analisar e avaliar as propostas de ações que impliquem ou possam resultar em reestruturações societárias, transferências de controle acionário, alienações e extinções de outorgas, no que couber, comunicando ao Conselho Administrativo de Defesa Econômica fatos que configurem ou possam configurar infração à ordem econômica;

3.2. O assunto vem à apreciação desta Diretoria em decorrência do disposto no art. 27 da [Lei n. 8.987](#), de 13 de fevereiro de 1995, a qual exige prévia anuência para a efetivação de operações de transferência de controle societário de concessionárias:

Art. 27. A transferência de concessão ou do controle societário da concessionária sem prévia anuência do poder concedente implicará a caducidade da concessão.

§ 1º Para fins de obtenção da anuência de que trata o caput deste artigo, o pretendente deverá:

I - atender às exigências de capacidade técnica, idoneidade financeira e regularidade jurídica e fiscal necessárias à assunção do serviço; e

II - comprometer-se a cumprir todas as cláusulas do contrato em vigor.

3.3. O Contrato de Concessão ratifica tal exigência, além de proibir a retirada da proponente vencedora do controle societário da Concessionária antes do atendimento de requisitos estabelecidos:

26.1 A transferência do Controle da Concessionária ou da titularidade do Contrato está condicionada à prévia anuência da ANTT, sob pena de caducidade da Concessão, conforme disposto na Lei nº 8.987, de 1995, na Lei nº 10.233, de 2001 e na regulamentação específica da ANTT.

26.2 Os procedimentos para obtenção de anuência prévia para a transferência do controle societário da Concessionária serão tratados em regulamentação específica da ANTT.

26.3 A Proponente vencedora não poderá retirar-se do Controle da Concessionária antes do atendimento aos requisitos previstos na subcláusula 19.1.1, ressalvada a hipótese de insolvência iminente por parte da Concessionária, desde que tal condição seja devidamente comprovada.

3.4. Por fim, a [Resolução ANTT n. 5.927](#), de 2 de março de 2021, estabelece as regras e os procedimentos a serem observados para a análise de transferência de controle societário da concessionária:

Art. 1º Estabelecer as regras e procedimentos a serem observados pelas concessionárias para análise das seguintes operações por esta Agência:

I - transferência de concessão ou do controle societário da concessionária;

3.5. A Nota Técnica - ANTT 6022 (SEI nº 33007925) consolidou, em conformidade com os dispositivos acima apontados, a análise do atendimento aos requisitos legais, contratuais e regulamentares.

3.6. Explicou a SUROD que **o FIP 4UM, atual controlador da concessionária, transferirá a metade das ações emitidas pela Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A para o FIP Opportunity. Este, portanto, assumirá o controle da concessionária, em compartilhamento com o FIP 4UM.** Ambos os fundos passarão a dirigir as atividades sociais e orientar o funcionamento dos órgãos da concessionária conjuntamente, implicando, portanto, em uma transferência de controle societário da concessionária. De tal maneira, à luz do art. 27 da [Lei n. 8.987](#), a operação deve ser precedida de prévia anuência desta ANTT.

3.7. No entanto, apontou a análise técnica que a atual controladora, proponente vencedora do processo licitatório, permanece no controle da concessionária, ainda que de forma compartilhada com o FIP Opportunity. Não se aplicaria, assim, a vedação constante no item 26.3 do Contrato de Concessão, que veda a retirada da proponente vencedora do controle societário da Concessionária antes do atendimento de requisitos estabelecidos.

3.8. Neste sentido a PF-ANTT obteve a mesma conclusão: *"(...) a operação pretendida não configura retirada da proponente vencedora do controle capaz de violar aquela disposição contratual; ambos os fundos passarão a dirigir as atividades sociais e orientar o funcionamento e gestão da concessionária conjuntamente."*

3.9. Foi verificado também pela área técnica que o FIP Opportunity cumpre todos os requisitos de regularidade jurídico-fiscal estabelecidos na regulamentação, condição necessária para assumir o controle compartilhado da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A.

3.10. Quanto à análise da capacidade econômico-financeira, foi verificado que o FIP Opportunity possui patrimônio líquido de R\$ 1,9 bilhão, superando com ampla margem o mínimo exigido no Edital nº 01/2024, de R\$ 327,5 milhões. Concluiu, assim, pela idoneidade e pela qualificação econômico-financeira do FIP Opportunity.

3.11. De igual maneira, a PF-ANTT, por meio do Parecer n. 00115/2025/PF-ANTT/PGF/AGU (SEI nº 32978389), opinou plena conformidade jurídica da operação, concluindo pela legitimidade da concessão de anuência prévia pela ANTT, conforme prevê a Resolução nº 5.927/2021.

3.12. Conclui-se, então, que a operação de transferência de controle societário da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A para o Opportunity Dinâmico Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior é passível de prévia anuência desta Agência.

3.13. Em verdade, está reconhecido nos autos que a operação fortalecerá significativamente a capacidade patrimonial e financeira da concessionária. Esta estrutura ampliada conferirá maior solidez para cumprimento dos investimentos obrigatórios e melhor capacidade de financiamento para melhorias da infraestrutura concedida, de modo a promover o fortalecimento da concessionária e contribuir para o desenvolvimento do mercado de concessões rodoviárias, alinhando-se com os objetivos da política pública setorial.

3.14. Assim, considerando a urgência e relevância do tema, que passou pela devida análise da SUROD e da PF-ANTT, contando com respaldo legal, contratual e regulamentar, proponho pela legitimidade da operação societária proposta e pela possibilidade de concessão de anuência prévia pela ANTT para o compartilhamento de controle da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A entre o FIP 4UM e o FIP Opportunity, nos termos da Minuta de Deliberação (SEI nº 33241254).

4. DA PROPOSIÇÃO FINAL

4.1. Ante o exposto, considerando as manifestações técnicas e jurídicas contidas no processo, VOTO por conceder anuência prévia, para ingresso do *Opportunity Dinâmico Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior*, na estrutura de controle societário da Concessionária de Rodovia Nova 381 S/A, nos termos da Minuta de Deliberação (SEI nº 33241254).

Brasília, 23 de junho de 2025.

(assinado eletronicamente)

Lucas Asfor Rocha Lima
Diretor



Documento assinado eletronicamente por **LUCAS ASFOR ROCHA LIMA, Diretor**, em 23/06/2025, às 14:04, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 21, inciso II, da [Instrução Normativa nº 22/2023](#) da ANTT.



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://sei.antt.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0, informando o código verificador **33241244** e o código CRC **687DD12F**.

Referência: Processo nº 50505.023862/2025-64

SEI nº 33241244

St. de Clubes Esportivos Sul Trecho 3 - Telefone Sede: 61 3410-1000 Ouvidoria ANTT: 166

CEP 70200-003 Brasília/DF - www.antt.gov.br