

BRAZILIAN FINANCE & REAL ESTATE S.A.
COMPANHIA ABERTA

C.N.P.J. No. 02.762.113/0001-50

N.I.R.E. 35.300.341.813

Ata de Reunião do Conselho de Administração, realizada em 24.05.2011

1. **DATA, HORÁRIO E LOCAL DA REUNIÃO:** 24 de maio de 2011, às 12 horas, na sede social da Companhia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Paulista, 1.374, 15º andar, CEP 01310-100.
2. **PRESENCAS:** Presentes todos os membros do Conselho de Administração da Companhia, em razão de que fica dispensada a exigência de convocação, nos termos do Artigo 13, § Único, do Estatuto Social da Companhia.
3. **MESA: Presidente:** Sr. Moise Politi; **Secretário:** Sr. Fábio de Araujo Nogueira.
4. **ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre a celebração de acordo de associação envolvendo a Brazilian Securities Companhia de Securitização (“BS”), sociedade controlada pela Companhia, nos termos apresentados aos Conselheiros pela Diretoria nos documentos que ficam arquivados na sede da Companhia.
5. **DELIBERAÇÕES TOMADAS POR UNANIMIDADE E SEM QUAISQUER RESTRICÇÕES:**

Instalada a Reunião, após a discussão da matéria, os Conselheiros deliberaram, por unanimidade de votos e sem quaisquer restrições, aprovar:

A. Que seja submetido às assembleias da BS e da BFRE a associação da BS com a Cibrasec, nos seguintes termos e condições:

(i) a associação compreenderá um aumento de capital social da Cibrasec e, em ato subsequente, uma incorporação de ações da BS pela Cibrasec, passando a BS a ser uma subsidiária integral da Cibrasec e a BFRE acionista da Cibrasec;

- (ii) Capital Social: O capital social da Cibrasec passará a ser composto por ações ordinárias e preferenciais. As ações preferenciais terão o direito de voto suprimido, mas participarão dos dividendos da Cibrasec em igual posição com as ações ordinárias;
- (iii) Quorum de deliberação: Determinadas matérias exigirão um quorum qualificado de 75% (setenta e cinco por cento) para serem aprovadas pelos acionistas e conselheiros da Cibrasec;
- (iv) Conselho de Administração: composto por 13 conselheiros, dos quais três serão eleitos pelos acionistas detentores de ações preferenciais;
- (v) Diretoria: composta por seis diretorias, sendo - Diretor Presidente, Diretor Financeiro, Diretor de Controladoria e Relações com Investidores, Diretor de Risco e Compliance, Diretor de Negócios, Diretor de Operações e Diretor de Distribuição;
- (vi) Conselho Fiscal: O funcionamento do Conselho Fiscal passará a ser permanente, sendo a composição de quatro membros; e
- (vii) Comitês: A Cibrasec contará com três comitês vinculados ao Conselho de Administração, sendo composto cada um por quatro membros eleitos pelos conselheiros.

B. Considerando a deliberação tomada, os Conselheiros aprovaram ainda a publicação de Fato Relevante tratando das deliberações tomadas nesta reunião, nos termos apresentados pela Diretoria e que, rubricado pela mesa, ficará arquivado na sede da Companhia.

6. ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente deu por encerrada a Reunião, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi por todos assinada. São Paulo, 24 de maio de 2011. Assinaturas: Presidente: Moise Politi; Secretário: Fábio de Araujo Nogueira. Membros do Conselho de Administração: Moise Politi; George Meisel; Fábio de Araujo Nogueira; Bruce Thomas Philips; João Manuel Campanelli Freitas; Roberto Politi; Gilson Schwartz; Adam N. Jiwan; Dinakar Singh; David M. Weil; e Gary Robert Garrabrant.

A presente é cópia fiel da ata lavrada em livro próprio.

Moise Politi
Presidente

Fábio de Araujo Nogueira
Secretário