



CENTRO DE ESTUDOS E DEBATES ESTRATÉGICOS

SEMINÁRIO
CAPITAL EMPREENDEDOR:
IMPACTOS ECONÔMICOS E
DESAFIOS LEGISLATIVOS

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Desafios Regulatórios ao Capital Semente e ao Investimento-Anjo

BM&FBOVESPA

EMPRESAS

www.bmfbovespa.com.br/empresas

Maio/2014



Confidencial Restrita



Confidencial

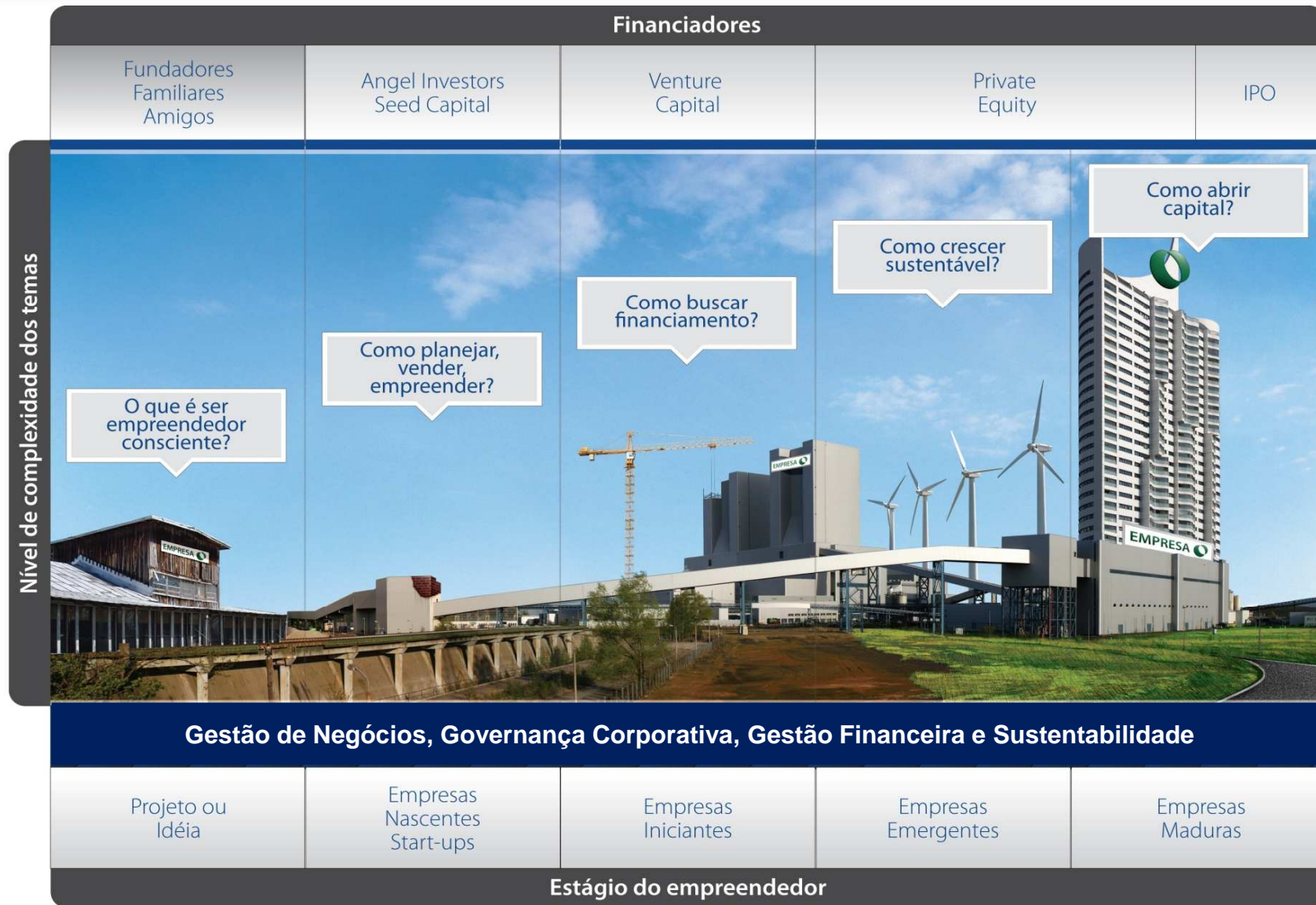


Uso Interno



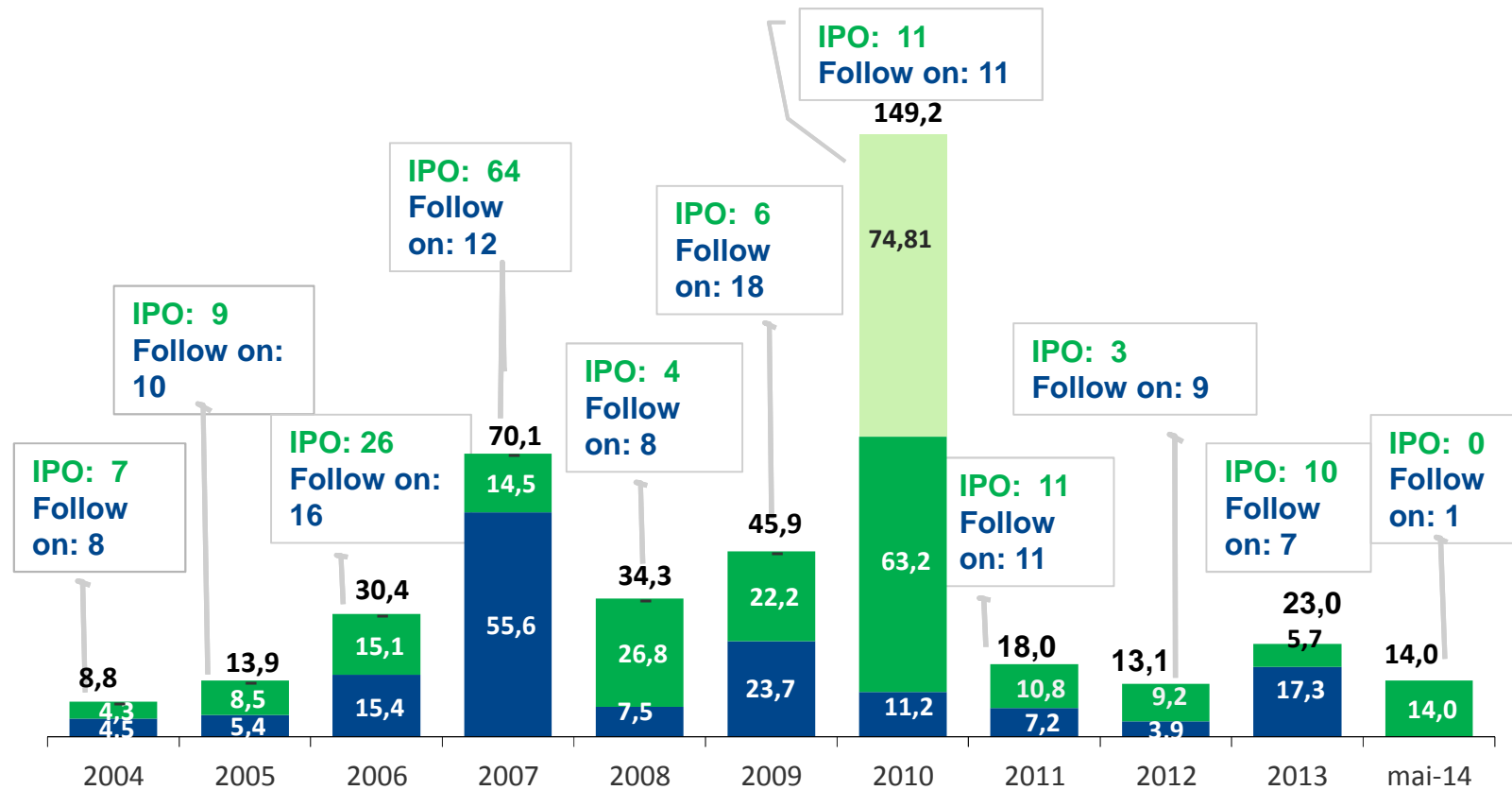
Público

Estágios de Maturidade das Empresas



Volume captado em Ofertas Públicas de ações (em R\$ bilhões)

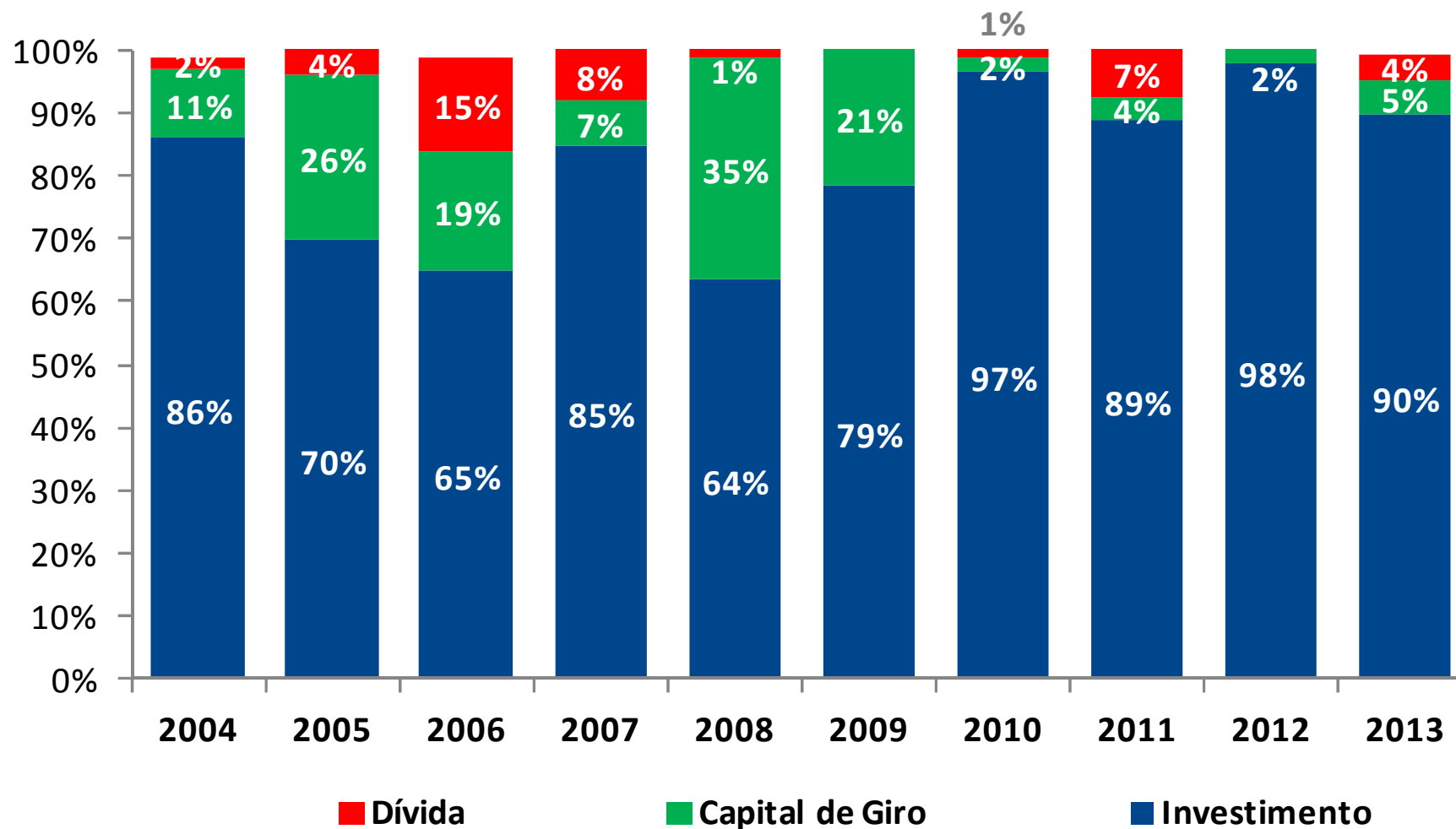
Ofertas iniciais (IPOs) e ofertas subsequentes ou sequenciais (*follow ons*)



Fonte: BM&FBOVESPA

■ IPO ■ Follow-On ■ Parcela relativa a cessão onerosa - Oferta Petrobrás

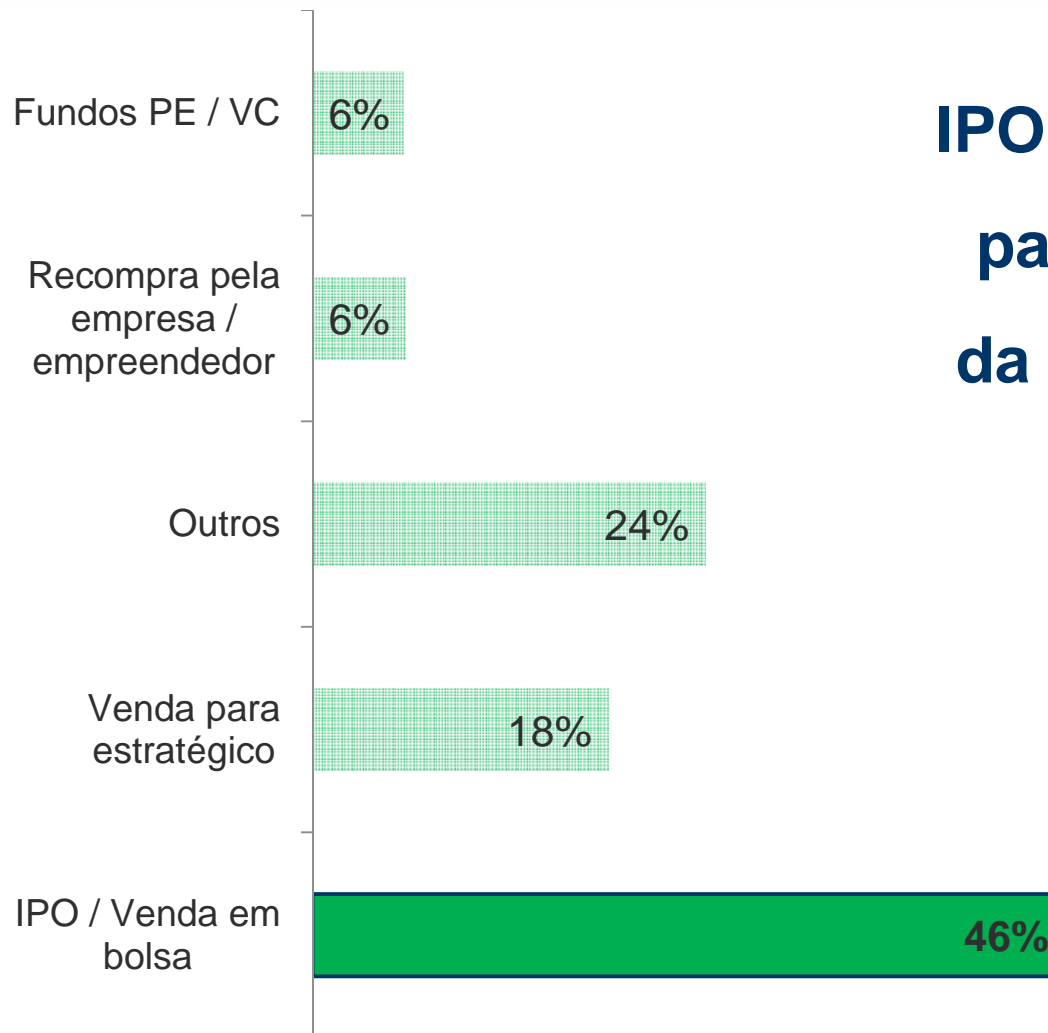
Utilização dos recursos captados no mercado de capitais pelas empresas



Dinâmica entre Mercado de Ações e Indústria de PE/VC

Ano	Total de IPO	Empresas Investidas
2004	7	3
2005	9	4
2006	26	9
2007	64	16
2008	4	2
2009	6	3
2010	11	5
2011	11	8
2012	3	1
2013	10	6
TOTAL	151	57

- **38% dos IPOs no Brasil** entre 2004 e 2013 eram investidas de Fundos de PE/VC. **A partir de 2008**, a média passou para **55% dos IPOs**.
- Em 2013, o **capital comprometido** dos Fundos de PE/VC ultrapassou a marca de **R\$ 100 bilhões**.
- A proporção **investimento/PIB** de PE/VC no **Brasil é de 0,37%**, nos EUA é 1,02% e no Reino Unido é 0,89%.



IPO tem sido importante para desinvestimento da indústria de PE / VC

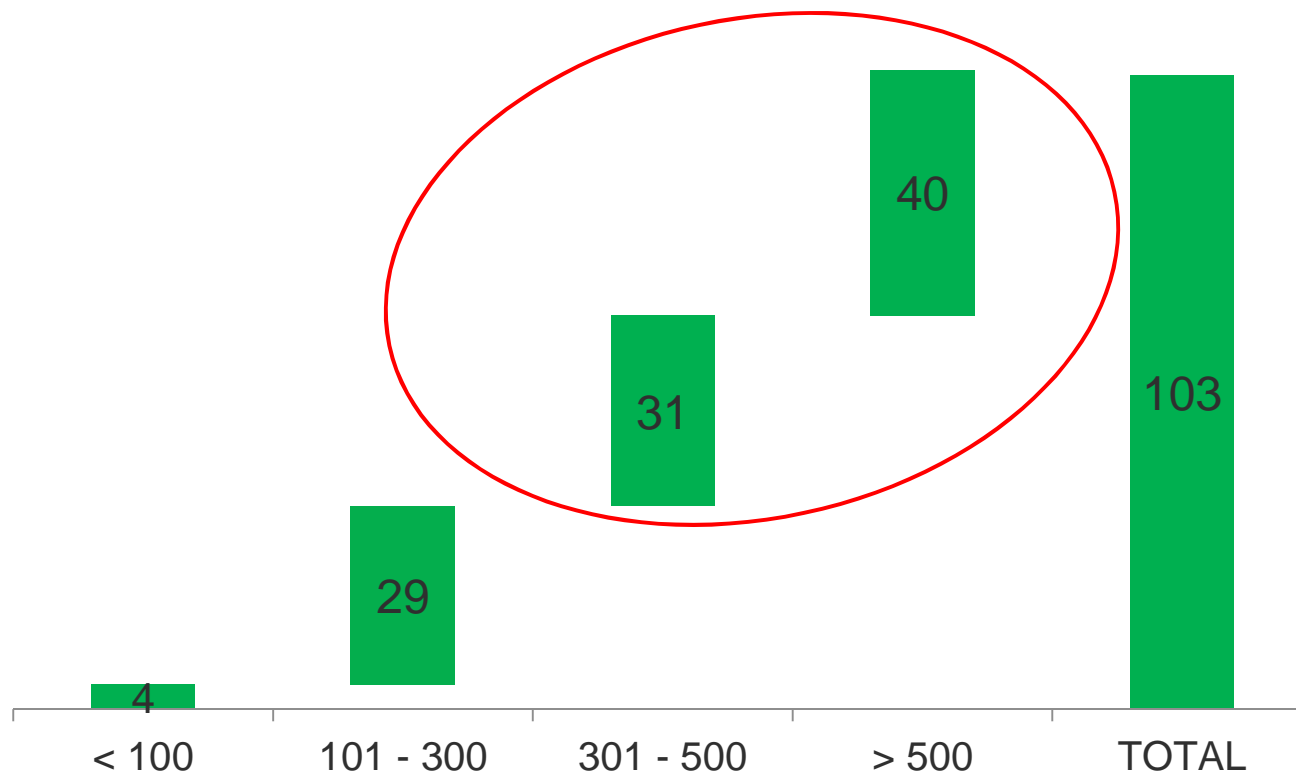
**Em 2013:
71,6%**

Fonte: Dados Consolidados da Indústria de PE e Venture Capital no Brasil 2011/2012/2013 - ABVCAP

Desafio das Ofertas Menores

Mais de 50% das ofertas no Brasil são maiores do que U\$ 500 MM

De 2008 a 2013, em número de ofertas



Fonte: BM&FBOVESPA

AUSTRÁLIA

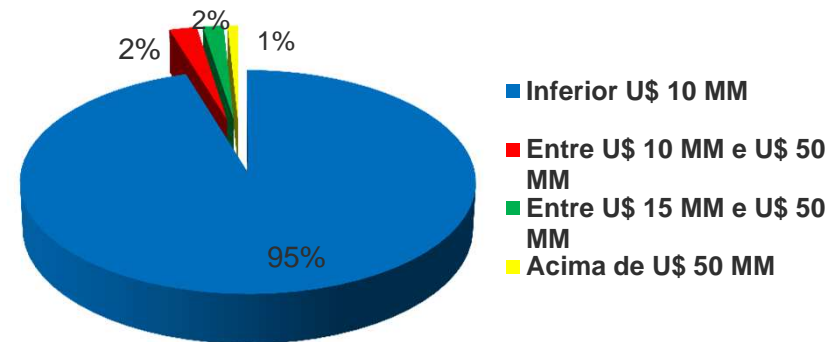
IPOs na ASX de jan/10 a jun/12



fonte: ASX

CANADÁ

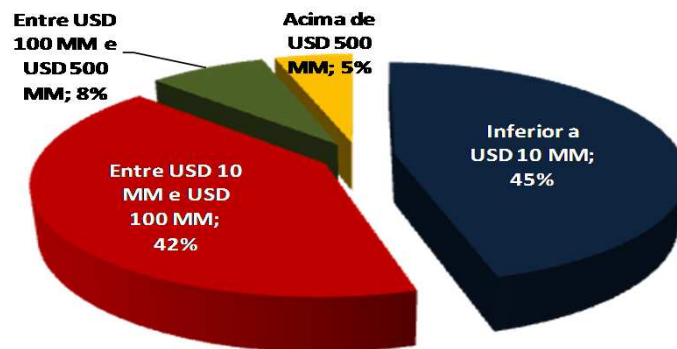
IPOs na TSXV de jan/09 a dez/11



fonte: TSXV

POLÔNIA

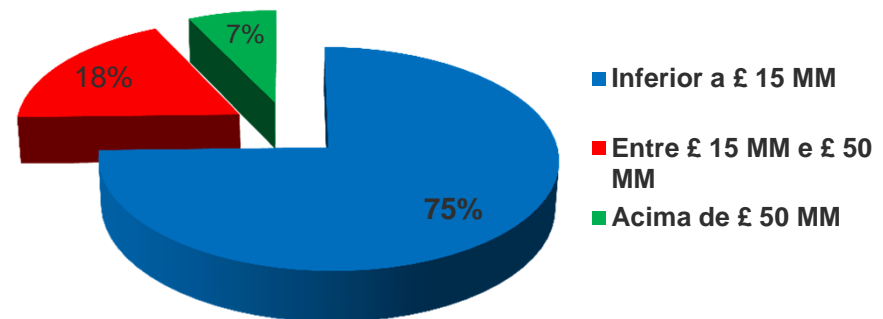
IPOs no WSE de jan/09 a dez/11



fonte: WSE

INGLATERRA

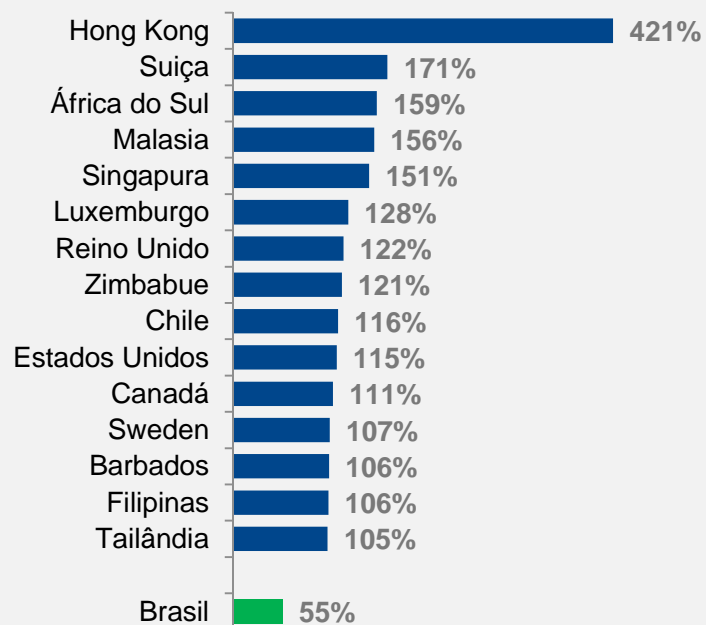
IPOs no AIM de jan/10 a dez/11



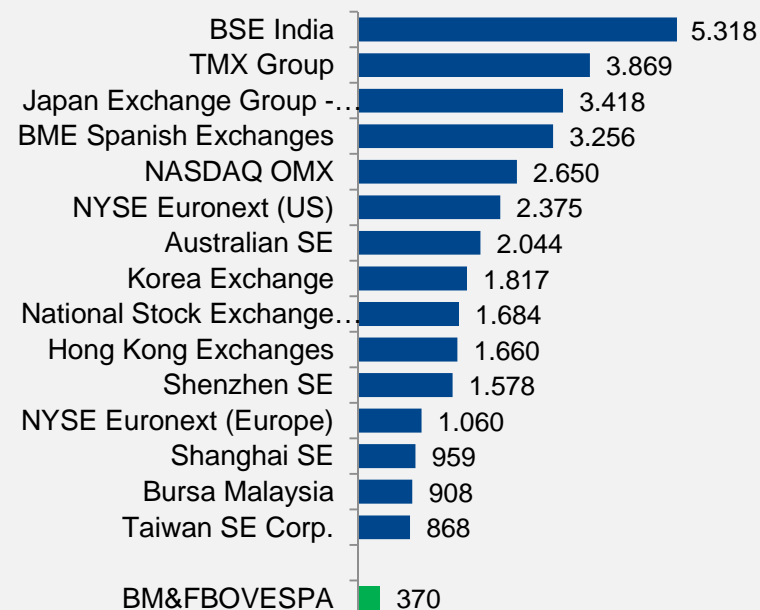
fonte: LSE - AIM

Desvantagem na comparação internacional

Relação entre Valor de Mercado das empresas listadas em bolsa e o PIB do país – 2012 – (%)



Nº de empresas listadas em bolsa (Fevereiro/2014)

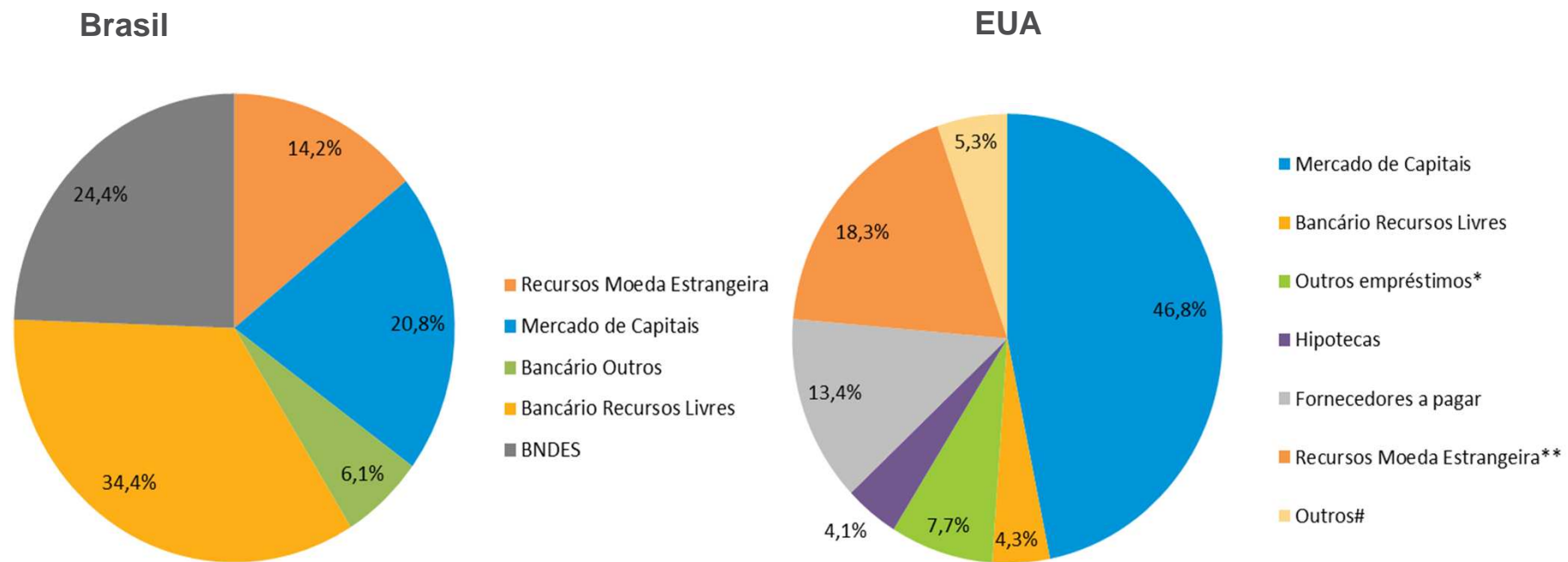


Fontes: WFE (World Federation of Exchanges) 2013 e World Bank 2012

Elaboração: BM&FBOVESPA.

Baixa utilização do mercado de capitais pelas empresas

Perfil de financiamento das empresas não financeiras (2012)



Fonte: CEMEC.

*Inclui empréstimos públicos
 **Refere-se à Investimento Direto Estrangeiro
 #Inclui impostos a pagar e contribuições de fundos de pensão a pagar

Fonte: Federal Reserve, Matriz de Fluxos de Recursos (Flow of Funds Matrix)



Private Equity
Empresas

Assets

Ministério
Fazenda

IBGC
ANBIMA

Venture Capital

Bancos de
Investimento

Articulação com Governo

Visita a 7 países

Diagnóstico conjunto

Consenso público-privado

Conjunto de 12 propostas

Ação: coordenação de **Grupo de Trabalho** composto por representantes da **ABDI, BNDES, CVM e FINEP** conhecer experiências internacionais onde ofertas menores são viabilizadas

Elaboração de um Diagnóstico Conjunto

Visita a sete países: Inglaterra, Polônia, Espanha, Canadá, Austrália, Coreia do Sul e China com o objetivo de entender como o tema é tratado no mercado internacional

Mesa redonda com agentes do mercado: Debates acerca do diagnóstico obtido e percepções do mercado

- Investidores locais são principais “tomadores” das ofertas
- Em alguns mercados incentivos fiscais para investidores foram relevantes
- Descontos regulatórios não são expressivos para empresas de médio porte
- Custos fixos da oferta não são barreira e no Brasil são menores
- Ofertas menores têm prospecto simplificado e dispensa de registro no órgão regulador
- Intermediários são especializados por tamanho de oferta

Projeto Ofertas Menores: PROPOSTAS e STATUS ATUAL

- Simplificação do processo e redução de custo da oferta ✓
- Redução de custo de manutenção da condição de cia aberta ✓
- Desenvolver programa de capacitação para empresários ✓
- Aplicar programa de capacitação a empresários ✓



- FIA Fechado que possibilitem o investimento em Empresas Elegíveis ✓
- FIA Aberto que possibilitem o investimento em Empresas Elegíveis ✓
- FIP com participação em Empresas Elegíveis ✓
- Aumento do limite de investimento em ações de PGBL e VGBL ⚠
- Isenção de IR para investidores que adquirirem ações de Empresas Elegíveis ⚠

2ª FASE DO PROJETO

Análise de modelo alternativo de mercado de acesso com descontos adicionais e acesso restrito a investidores super-qualificados ⚠

- Regulamentar procedimento de ofertas restritas para ações ✓
- Iniciativas de apoio e incentivo a canais de distribuição ⚠

Permissão para FIP investir até 35% em empresa listada

(Instrução CVM 540 já publicada)

Criação de Fundo de Investimento em Ações – Mercado de Acesso - FIA Fechado Específico para investimento em PMEs

(audiência pública ICVM 409)

Redução de custo para as Companhias sem prejuízo da transparência

Dispensa de publicação em jornal de avisos obrigatórios relativos a oferta pública de ações

(Instrução ICVM 548/14 que alterou a ICVM 400)

Alternativa de divulgação:

site da Companhia, do Ofertante, do Intermediário, da CVM, da Bolsa

Dispensa da publicação de Ato ou Fato Relevante em jornal

(Instrução CVM 547/14 que alterou a ICVM 358)

Alternativa de divulgação:

site da Companhia, da CVM, da Bolsa e 1 portal eletrônico de notícias, previamente informado aos acionistas

Histórico de Listagens no Bovespa Mais

NUTRIPLANT



DESENVIX



SENIOR SOLUTION



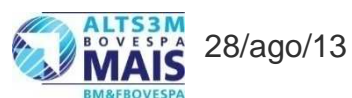
NORTEC



CAB AMBIENTAL



ALTUS



JP PARTICIPAÇÕES



BIOMM



QUALITY SOFTWARE



- **Projeto de Lei está alinhado com diagnóstico do Comitê Ofertas Menores**
- **Marco regulatório claro e seguro para os investidores é crucial**
- **Eliminar custos desnecessários para a companhia**
- **Efeito sistêmico e encadeamento das diversas fases de amadurecimento da companhia**
- **Importância da “reciclagem” do capital para ampliar os recursos destinados ao investimento produtivo**



facebook.com.br/bolsapravoce



twitter.com/info_bmfbovespa



youtube.com/bmfbovespa

Visite o site BM&FBOVESPA Empresas

www.bmfbovespa.com.br/empresas



Contato

Cristiana Pereira

+ (11) 2565-6188

cpereirai@bvmf.com.br

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa

