



*O banco nacional
do desenvolvimento*



**Comissão de Agricultura, Pecuária, Abastecimento e Desenvolvimento Rural
54ª Legislatura - 4ª Sessão Legislativa Ordinária
Reunião Ordinária em 15/7/2014 às 14h30**

Ministério do
**Desenvolvimento, Indústria
e Comércio Exterior**



Esclarecimentos sobre a aquisição de participação pela BNDESPAR no Frigorífico Independência



*O banco nacional
do desenvolvimento*

Julio C M Ramundo
Diretor

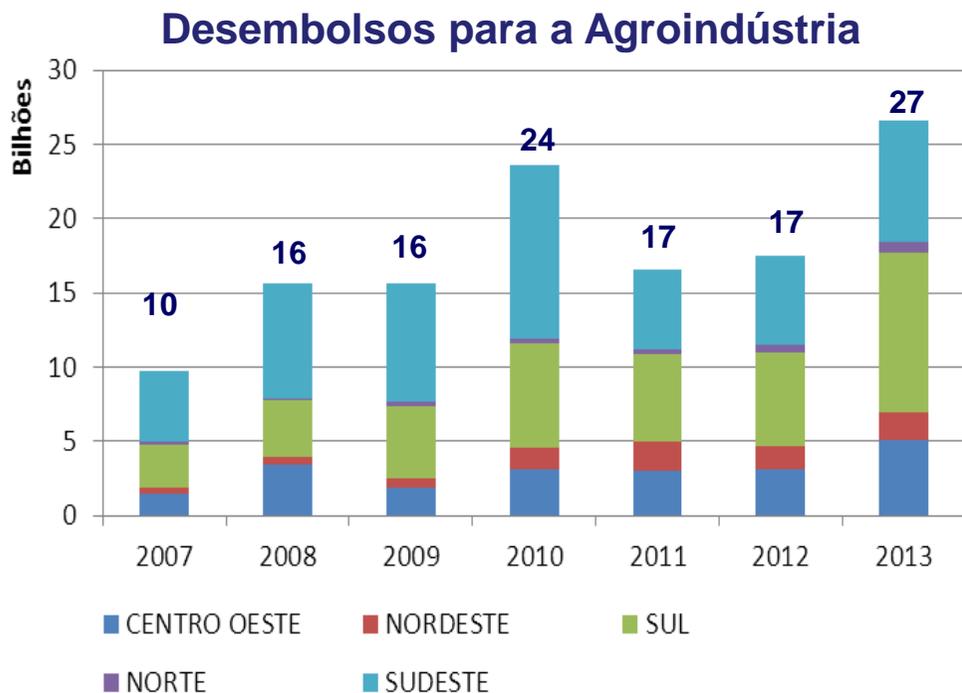
Ministério do
Desenvolvimento, Indústria
e Comércio Exterior



- **O BNDES e a Agroindústria**
- **Atuação do BNDES no Mercado de Capitais e Indicadores da BNDESPAR**
- **A Operação de Participação no Grupo Independência**

- **O BNDES e a Agroindústria**
- Atuação do BNDES no Mercado de Capitais e Indicadores da BNDESPAR
- A Operação de Participação no Grupo Independência

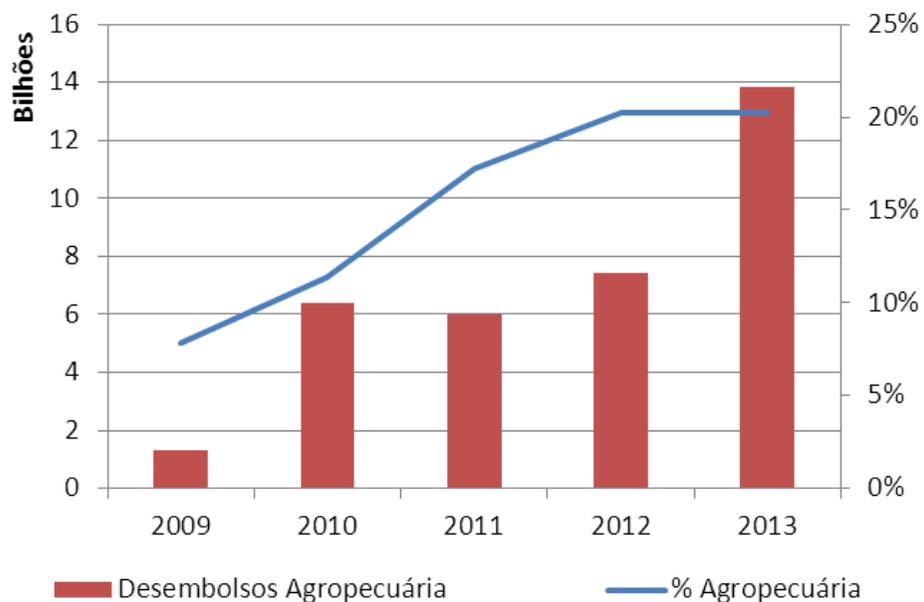
BNDES e Agroindústria



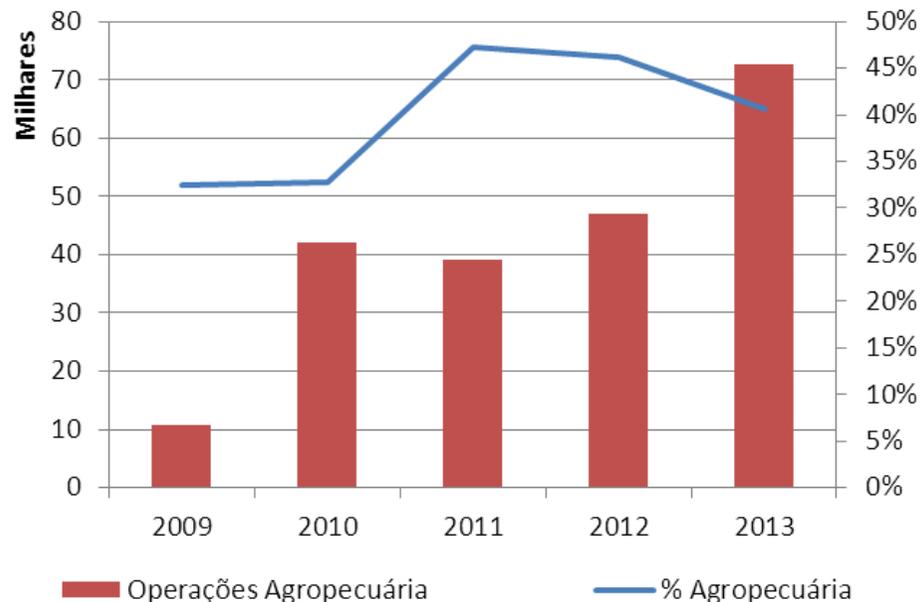
- Desembolso total cresceu **170%** no período (2007 – 2013)
- Crescimento por região:
 - NE: **313%**
 - NO: **339%**
 - SU: **270%**
 - SE: **68%**
 - CO: **258%**

BNDES PSI e a Agroindústria

Desembolsos (R\$ bilhões) e participação no total - PSI Rural

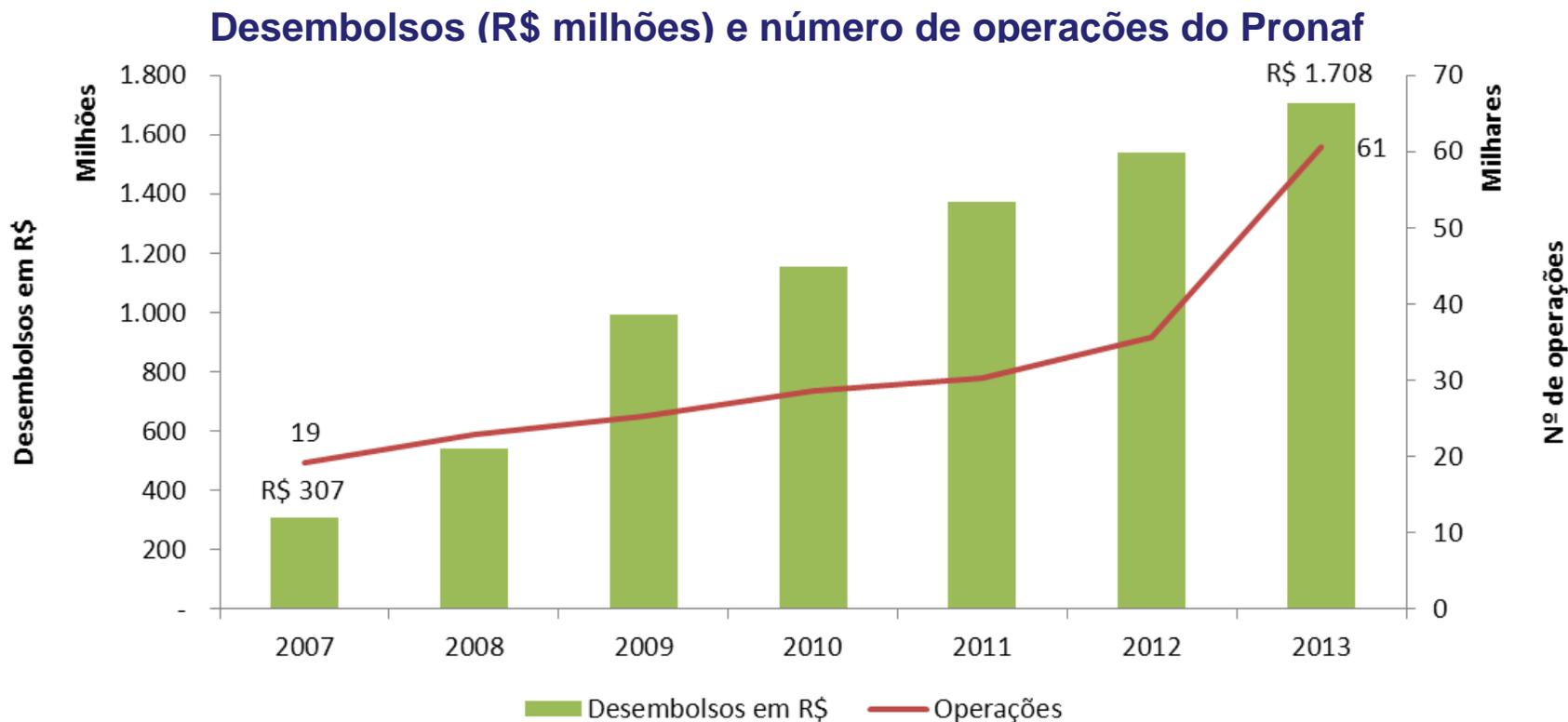


Número de operações e participação no total - PSI Rural



- **Crescimento de 954% no desembolso entre 2009 e 2013, contra 305% dos demais setores**
- **Atualmente 41% das operações do BNDES PSI são realizadas com empresas do setor**

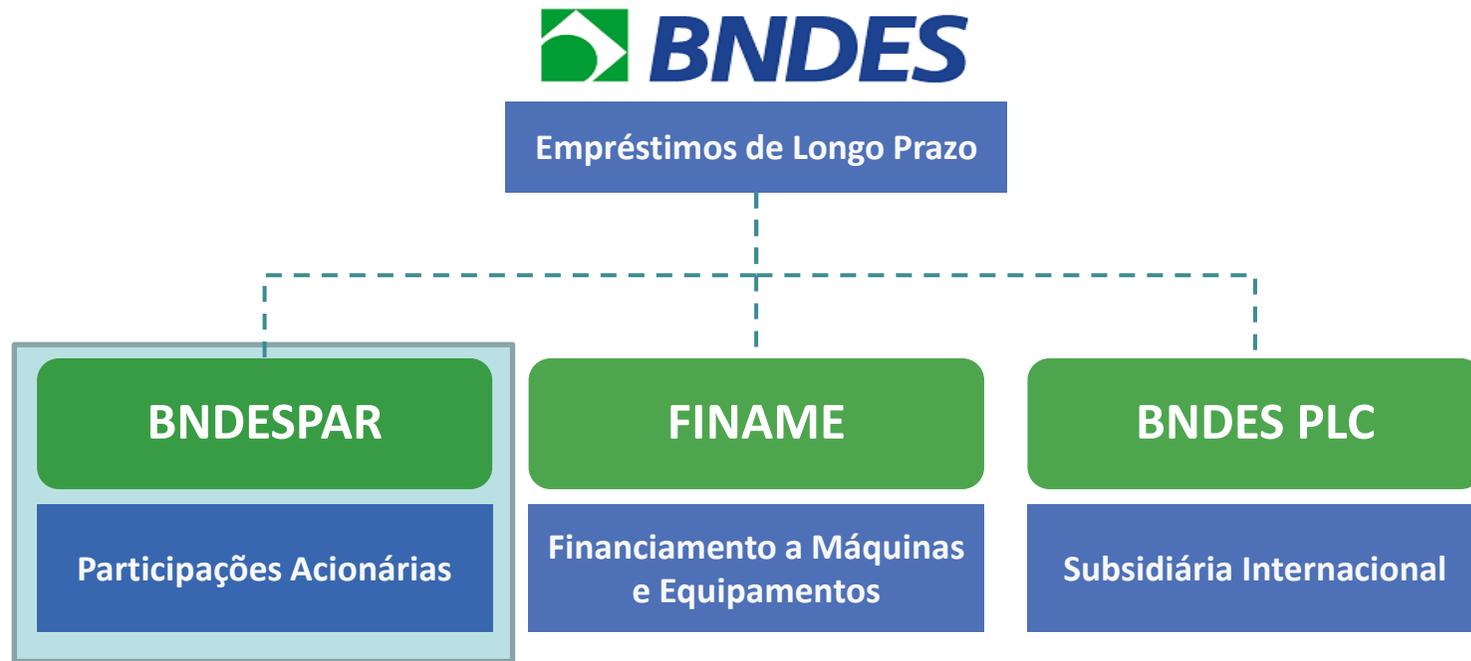
BNDES e a Agricultura Familiar



- Crescimento de 456% no desembolso e 217% no número de operações no período (2007 – 2013)
- Implementação da operacionalização do Pronaf B (Microcrédito rural) em 2014
- Investidos cerca de R\$ 186 milhões de recursos não reembolsáveis (BNDES Fundo Social), beneficiando mais de 281 mil agricultores

- O BNDES e a Agroindústria
- **Atuação do BNDES no Mercado de Capitais e Indicadores da BNDESPAR**
- A Operação de Participação no Grupo Independência

BNDESPAR: braço de participações acionárias do BNDES

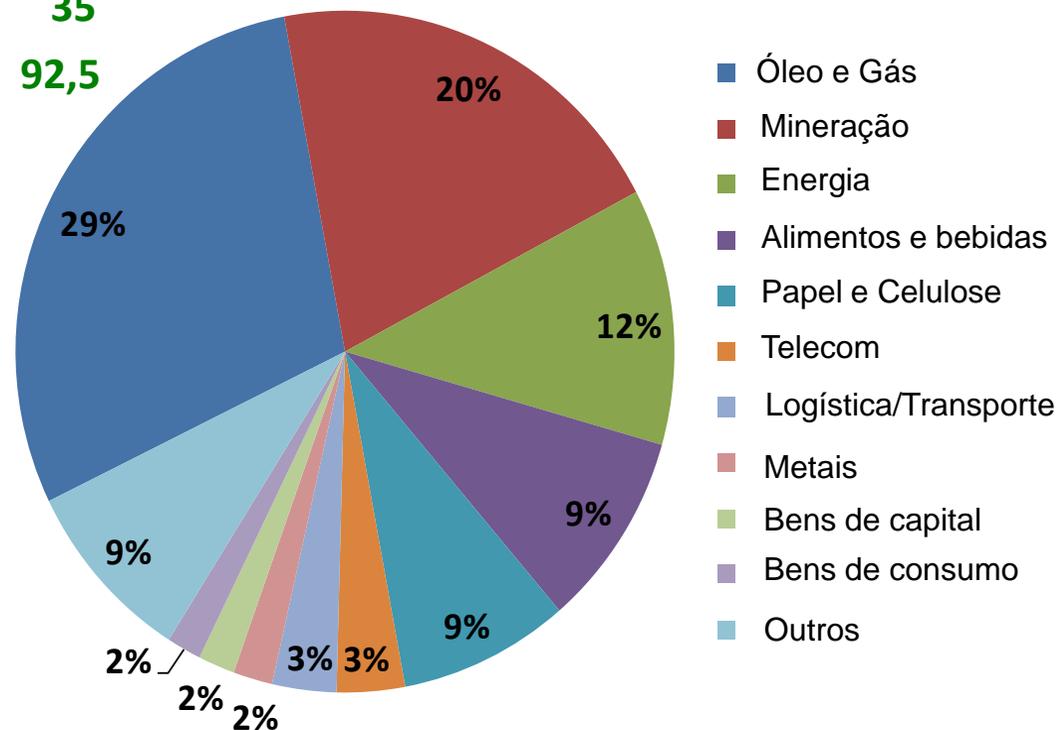


- Criada no final da década de 70, na mesma época da Lei das SAs (6.404/76)
- Foco no desenvolvimento do mercado de capitais brasileiro e apoiar companhias por meio de participação acionária;
- Processo decisório segue os mesmos trâmites e colegiados das demais operações do sistema BNDES;
- A participação da BNDESPAR é minoritária, transitória (horizonte de liquidez definido) e não executiva;

Carteira de Ações do BNDES

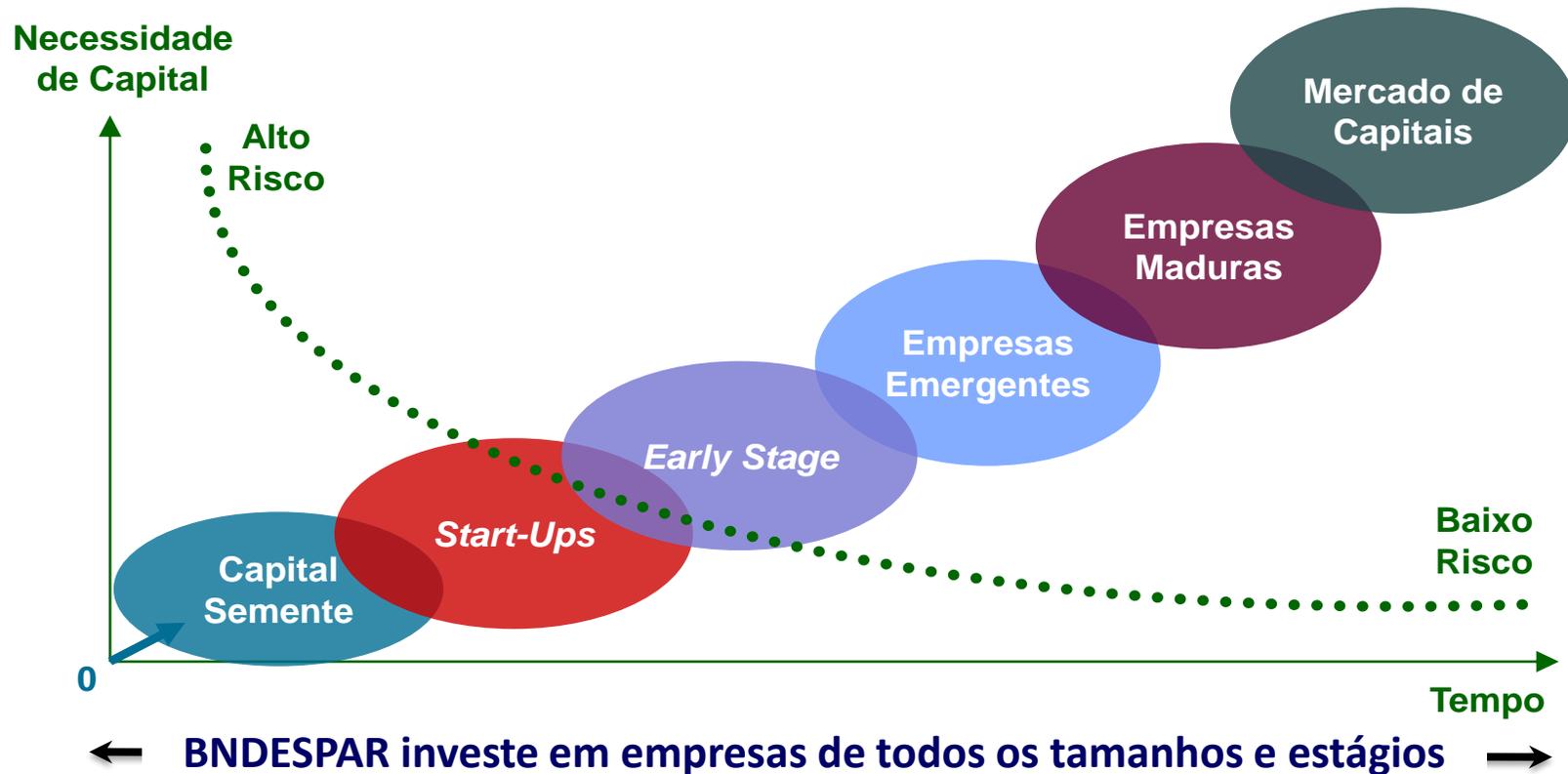
Em 31 de março de 2014

Total de empresas no portfólio do BNDES	336
Investimentos diretos	174
Investimentos por meio de fundos	162
Fundos investidos	35
Valor de mercado estimado (R\$ bilhões)	92,5



Estratégia e mandato da BNDESPAR

- ↗ Desenvolver e fortalecer o Mercado de Capitais
- ↗ Suportar o desenvolvimento da indústria de Private Equity / Venture Capital
- ↗ Fomentar boas práticas de Governança Corporativa
- ↗ Gerar lucro para o Sistema BNDES



Indicadores da BNDESPAR

BNDESPAR é registrada e segue as regras da CVM

Publica resultados trimestrais auditados

Lucrativa e utiliza recursos do seu próprio caixa para as operações

R\$ Milhões

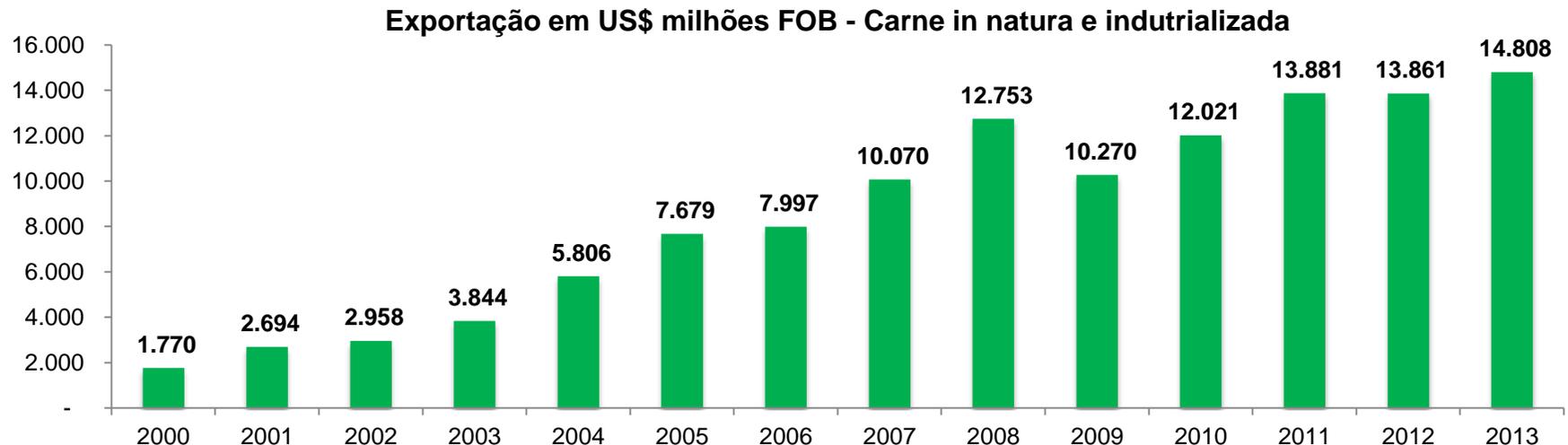
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Total
Investimentos(compra)	(a)	5.771	10.416	12.760	6.335	3.763	2.919	3.402	45.366
Desinvestimentos (venda)	(b)	6.326	4.717	2.371	5.394	2.786	4.681	5.763	32.038
Renda (Juros/Dividendos)	(c)	2.224	2.405	3.540	4.239	5.124	4.867	5.044	27.443
Fluxo de Caixa	(d)=(b)+(c)-(a)	2.779	(3.294)	(6.849)	3.298	4.147	6.629	7.405	14.115
Captação líquida (Títulos)	(f)	1.350	-	1.037	1.921	(902)	993	(2.240)	2.159
Geração de Caixa líquida	(f) + (d)	4.129	(3.294)	(5.812)	5.219	3.245	7.622	5.165	16.274

Lucro Líquido		3.711	3.360	3.952	3.669	4.308	298	1.548	20.846
% do lucro líquido do BNDES		51%	63%	59%	37%	48%	4%	19%	38%

- O BNDES e a Agroindústria
- Atuação do BNDES no Mercado de Capitais e Indicadores da BNDESPAR
- **A Operação de Participação no Grupo Independência**

Contexto do Apoio ao Setor

- PDP/MDIC (2008): liderança mundial e conquista de mercados
- Atuação do BNDES
 - Promover o fortalecimento de setor estratégico e no qual o Brasil detém reconhecido diferencial competitivo;
 - Promover a internacionalização das empresas;
 - Induzir a aplicação das melhores práticas de governança corporativa e de sustentabilidade socioambiental;



O Grupo Independência em 2008

- Destaque em práticas socioambientais, rentabilidade e governança corporativa;
- Relacionamento diferenciado com os pecuaristas;
- Posicionamento
 - ✓ 4º maior produtor de carne (14 unidades de abate em 7 estados)
 - ✓ 3º maior em processamento de couro
 - ✓ Entre os 5 maiores exportadores de carne bovina do país
 - ✓ empregando cerca de 11.000 pessoas
- Acesso ao mercado de dívida internacional: US\$ 255 milhões (2007) e US\$ 300 milhões (2008)
- Internacionalização: aquisição no Paraguai
- Demonstrações Contábeis auditadas e sem ressalvas (BDO Trevisan)

O investimento da BNDESPAR visava apoiar o processo de internacionalização do Grupo e dar suporte ao plano de investimentos no mercado interno.

Resumo da Operação

- Investimento de até R\$ 450 milhões (equivalentes a até 33% de participação)
- Aporte em duas tranches
 - ✓ Primeiro (R\$ 250 milhões) previsto para Novembro de 2008
 - ✓ Segundo previsto para o 1ºTri de 2009 (após cumpridas certas condições)
- Instrumentos Jurídicos firmados:
 - ✓ Contrato de Promessa de Subscrição de Ações
 - ✓ Acordo de Acionistas
- Direitos da BNDESPAR comuns as operações de Renda Variável, tais como: veto em matérias relevantes, indicação de conselheiro (administração e fiscal), obrigação de abertura de capital, venda conjunta (tag-along).

Cronologia da Operação

- **17/06/2008** – Entrega da Carta-Consulta
- **08/08/2008** – Enquadramento pelo Comitê de Crédito e Mercado de Capitais
- **10/11/2008** – Operação Aprovada pela Diretoria da BNDESPAR
- **28/11/2008** – Primeira liberação de recursos no valor de R\$ 250 milhões (21,8%)
- **Dez/2008 a Início de Fev/09** – diversas tratativas entre os times e nenhuma anormalidade reportada pela Companhia
- **Fevereiro/2009** – Companhia divulga intenção de recomprar seus *bonds*
- **Final de Fev/09** – Companhia capta cerca de R\$ 300 milhões junto a bancos de primeira linha para recompra dos *bonds*
- **27/02/2009** – Pedido de Recuperação Judicial
- **Setembro e outubro de 2009** – BNDESPAR exerce opção de venda de ações contra acionistas controladores e contra a própria companhia investida
- **Março 2010** – BNDESPAR inicia arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado

Ajustes Contábeis pós Recuperação Judicial

- **Final de Março/09** – divulgação de resultados de 2008 com ajustes relevantes
- Demonstrações Financeiras auditadas (BDO) e Relatório (KPMG) emitidos após entrada em Recuperação Judicial revelam ajustes contábeis da ordem de R\$ 1 bilhão.

Conta	31/12/2007	Ajuste Em 01/01/2008	Pós Ajuste	Var (%)
Ativo circulante	666	367	299	-55%
Passivo Circulante	482	94	575	+19%
Empréstimos e Financiamentos	1.020	505	1.525	+50%
Patrimônio Líquido	573	(966)	(393)	-168%



Ministério do
Desenvolvimento, Indústria
e Comércio Exterior

