



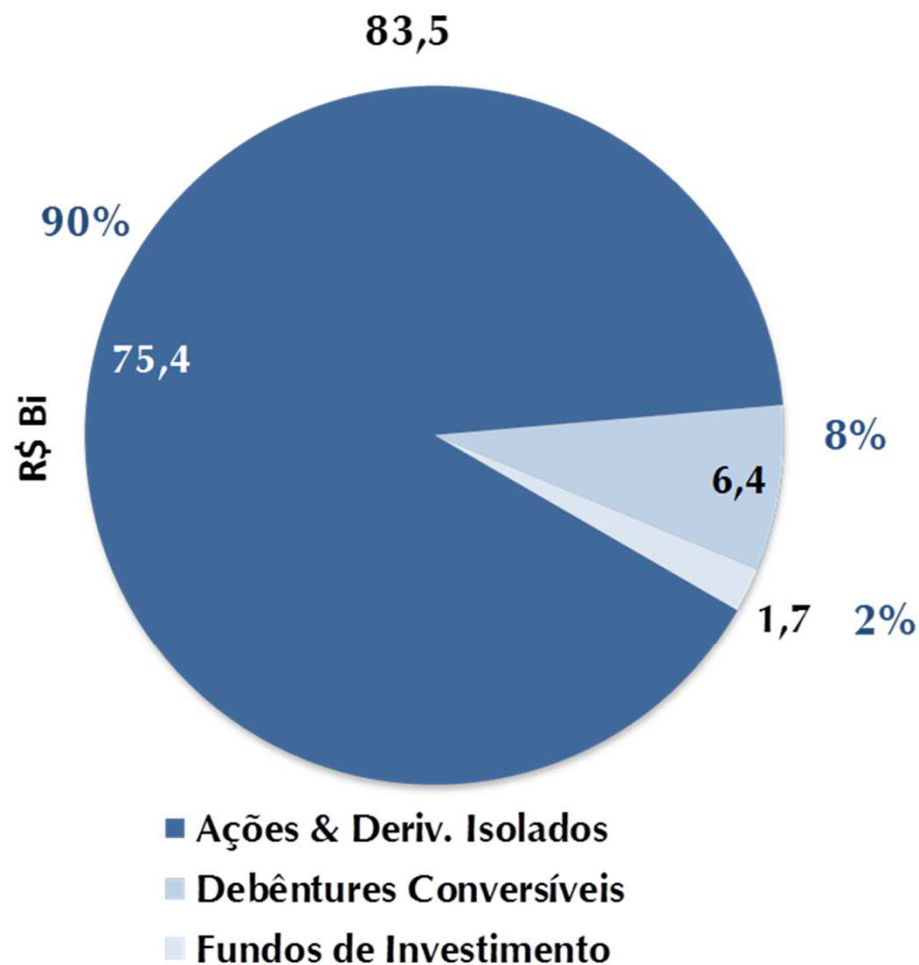
Rio Money Fórum

Painel: Mercado Brasileiro de Acesso

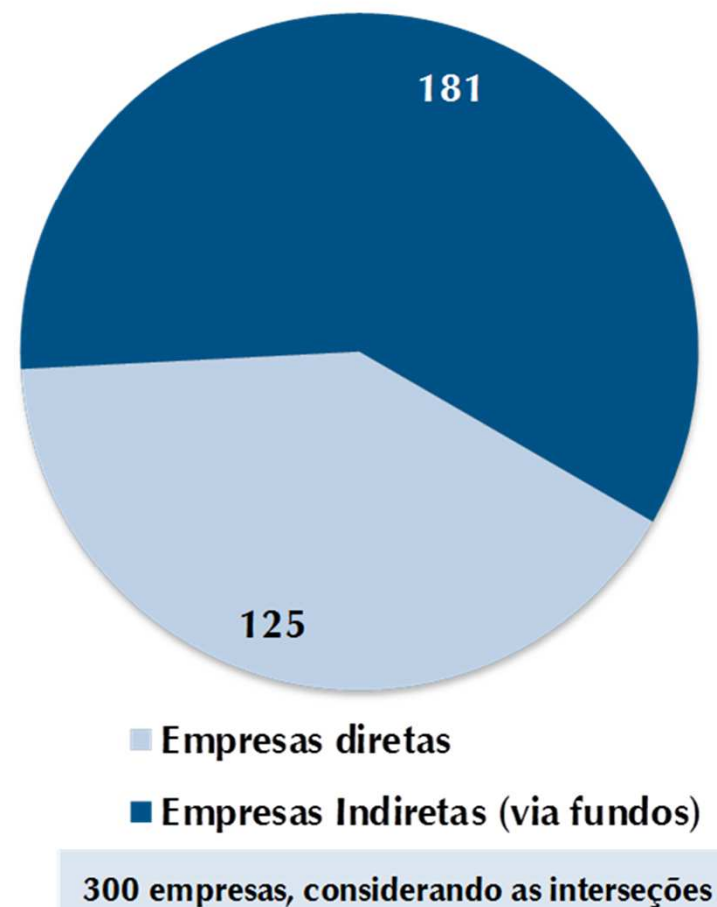
Eliane Lustosa – Diretora de Investimentos e Estruturação de Projetos

10.2018

Por tipo de Instrumentos:

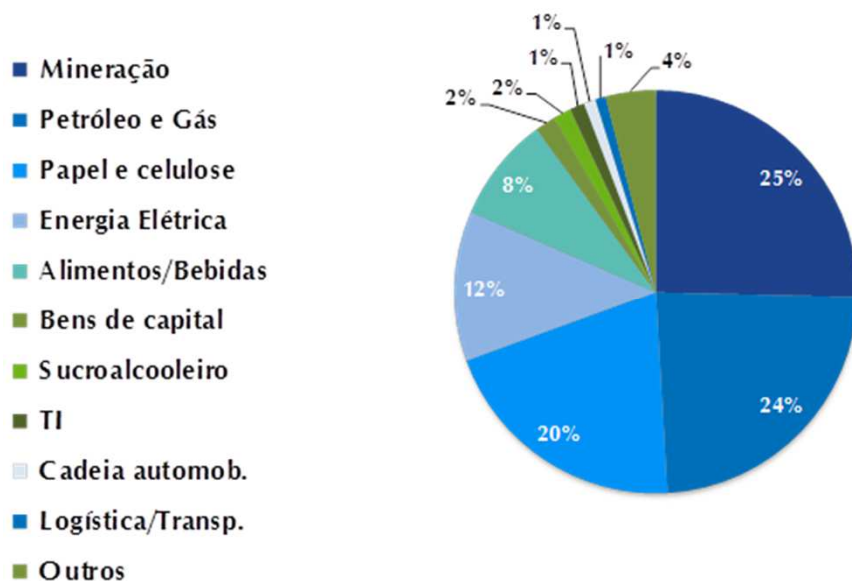


Número de Empresas:

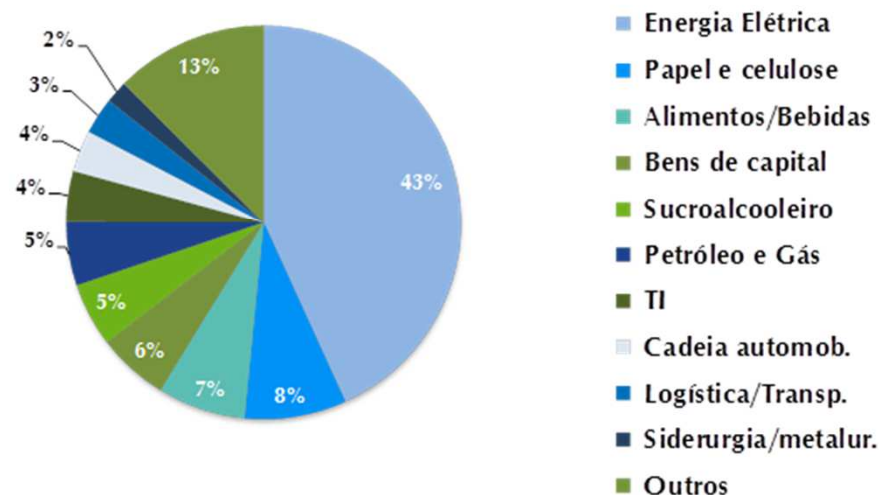


Posição em jun/18

Carteira Total
(R\$ 83,5 bi)



Excluindo 5 maiores empresas da carteira
(R\$ 23,4 bi)



As 5 maiores empresas da carteira são PETROBRAS, VALE, FIBRIA, JBS e SUZANO, que juntas representam 72% do valor da Carteira Total.

Perfil da Carteira de Fundos por Classe

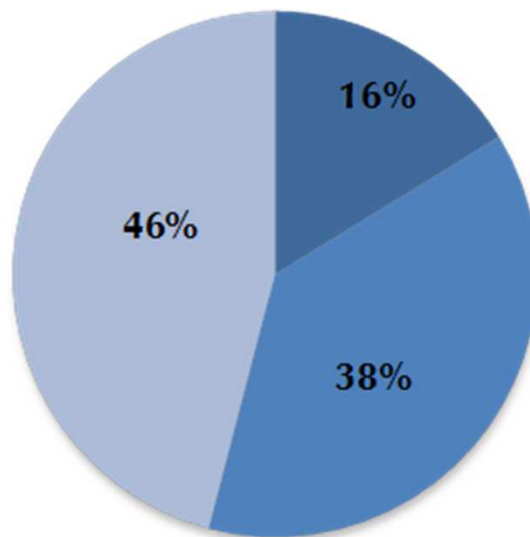
Posição Gerencial – 1SEM2018



Mais da metade dos fundos da carteira (20) são das classes de **Seed e Venture Capital**. No entanto, **maior parte do capital comprometido** é destinado ao **Private Equity/Infraestrutura**.

Número de Fundos

37 Fundos



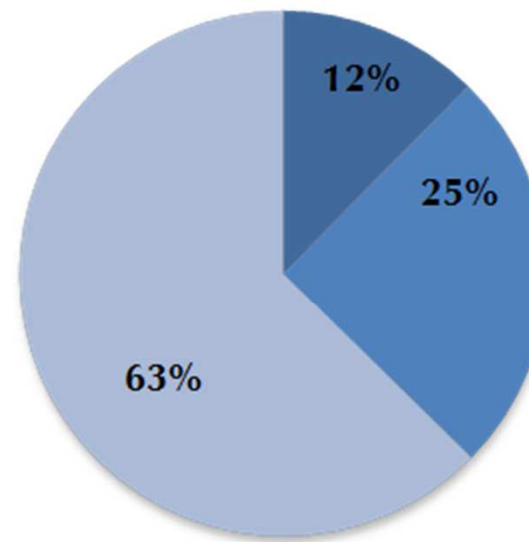
■ Seed Capital

■ Venture Capital

■ Private Equity

Patrimônio Comprometido
BNDESPar

R\$ 3,1 Bilhões



R\$ 3,1 bi em capital comprometido, diversificado em 15 setores, gera alavancagem de R\$ 16,2 bi

Não considera Funcines, Fundos de Renda Fixa, FIDCs e Fundos Fiscais de Incentivo.

Atuação direcionada a 3 pilares principais: Infraestrutura, Estrutura Produtiva e Educação, Saúde e Segurança e missões transversais que orientarão a forma de atuação.

Infraestrutura



- > Desenvolver e apoiar projetos que permitam **aumentar a produtividade** e a conexão entre os mercados, **viabilizando novos negócios**

Estrutura produtiva



- > Apoiar a **transformação de modelos de negócio tradicionais** e a inserção do Brasil na **economia global e do conhecimento**

Educação, saúde e segurança



- > Aumentar o **nível de qualificação** e os **padrões de produtividade** do trabalho e melhorar as **condições atuais de saúde e segurança pública**

Missões transversais



Sustentabilidade

Apoiar a migração para a economia verde dando protagonismo ao Brasil



Inovação

Estimular inovação e empreendedorismo como alavanca de desenvolvimento



Desenvolvimento regional

Desenvolver as diversas regiões do país, com apoio às empresas e órgãos públicos



Mercado de capitais

Desenvolver o mercado, promovendo o *crowding in* e a indução de boas práticas



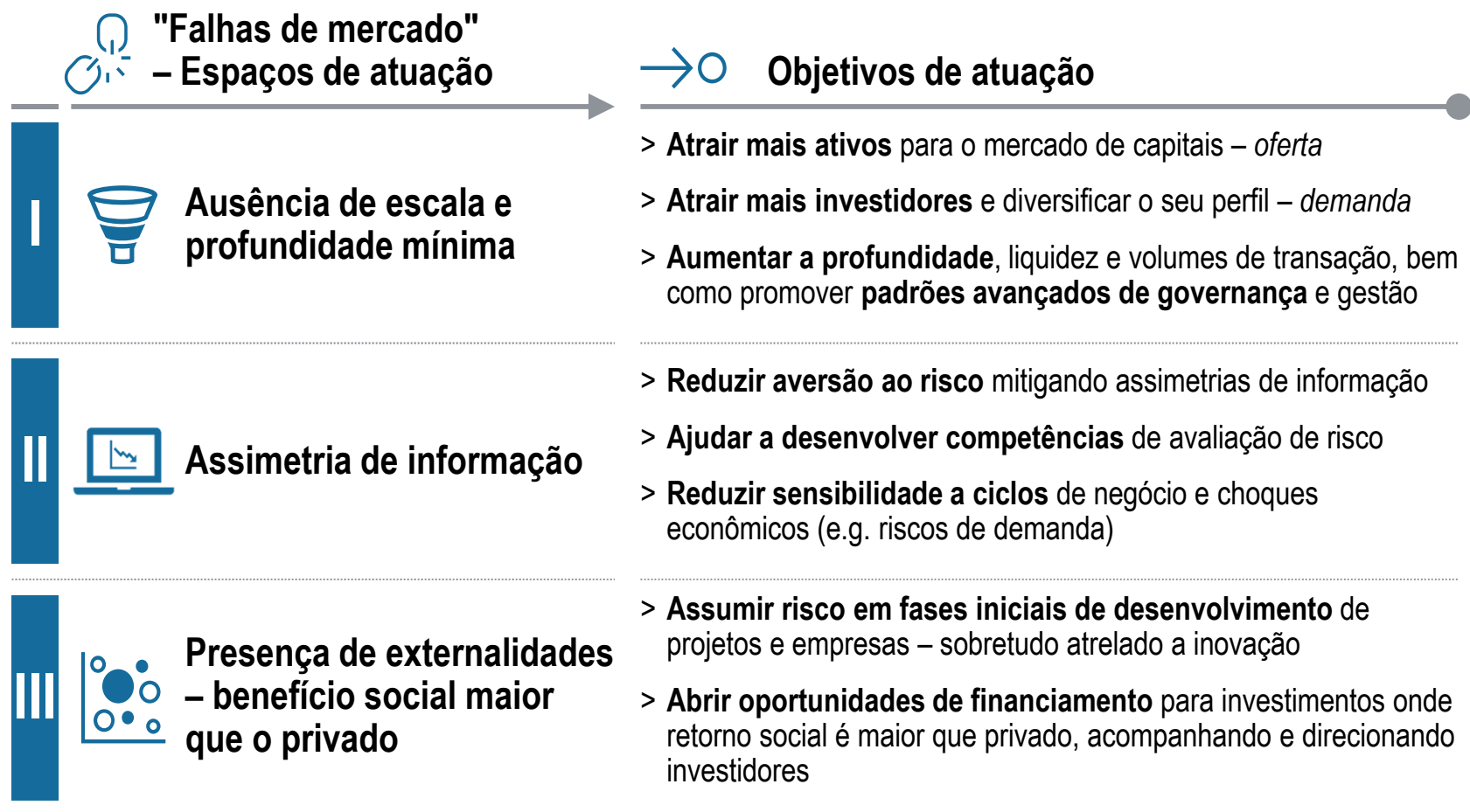
BDs com atuação no mercado de capitais

Como podem
os BDs ter papel
ativo no
desenvolvimento
do mercado de
capitais?



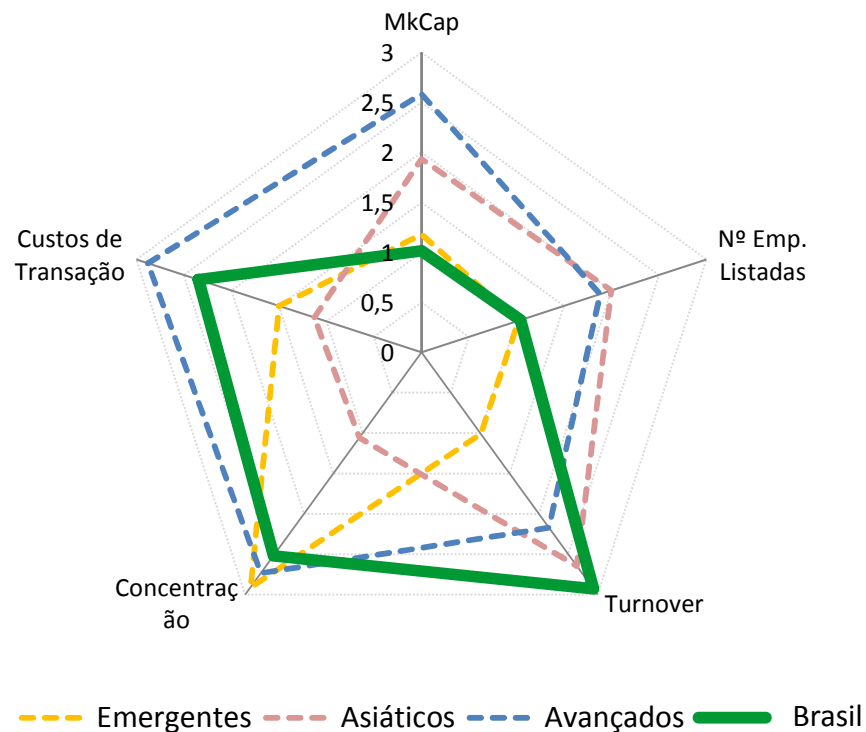
Fonte: Roland Berger

A sua atuação é normalmente norteadada por falhas de mercado, que acabam direcionando sua abordagem ao negócio e portfólio de produtos



INDICADORES APONTAM POTENCIAL PARA AMPLIAÇÃO DO MERCADO DE CAPITAIS

Mercado acionário (indicadores de desempenho)



Fonte: Elaboração própria a partir de dados de: Banco Mundial e The Global Economy.com

Nota1: Concentração e Custos de Transação – Maior nota indicam mercado menos concentrado e menores custos;

Nota 2: Na amostra original a bolsa chinesa foi a única que apresentou Turnover superior a brasileira. Contudo a ausência de outras informações sobre esse mercado implicou na sua exclusão da amostra.

APENAS 6% DAS EMPRESAS NÃO FINANCEIRAS PARTICIPARAM DO MERCADO DE CAPITAIS



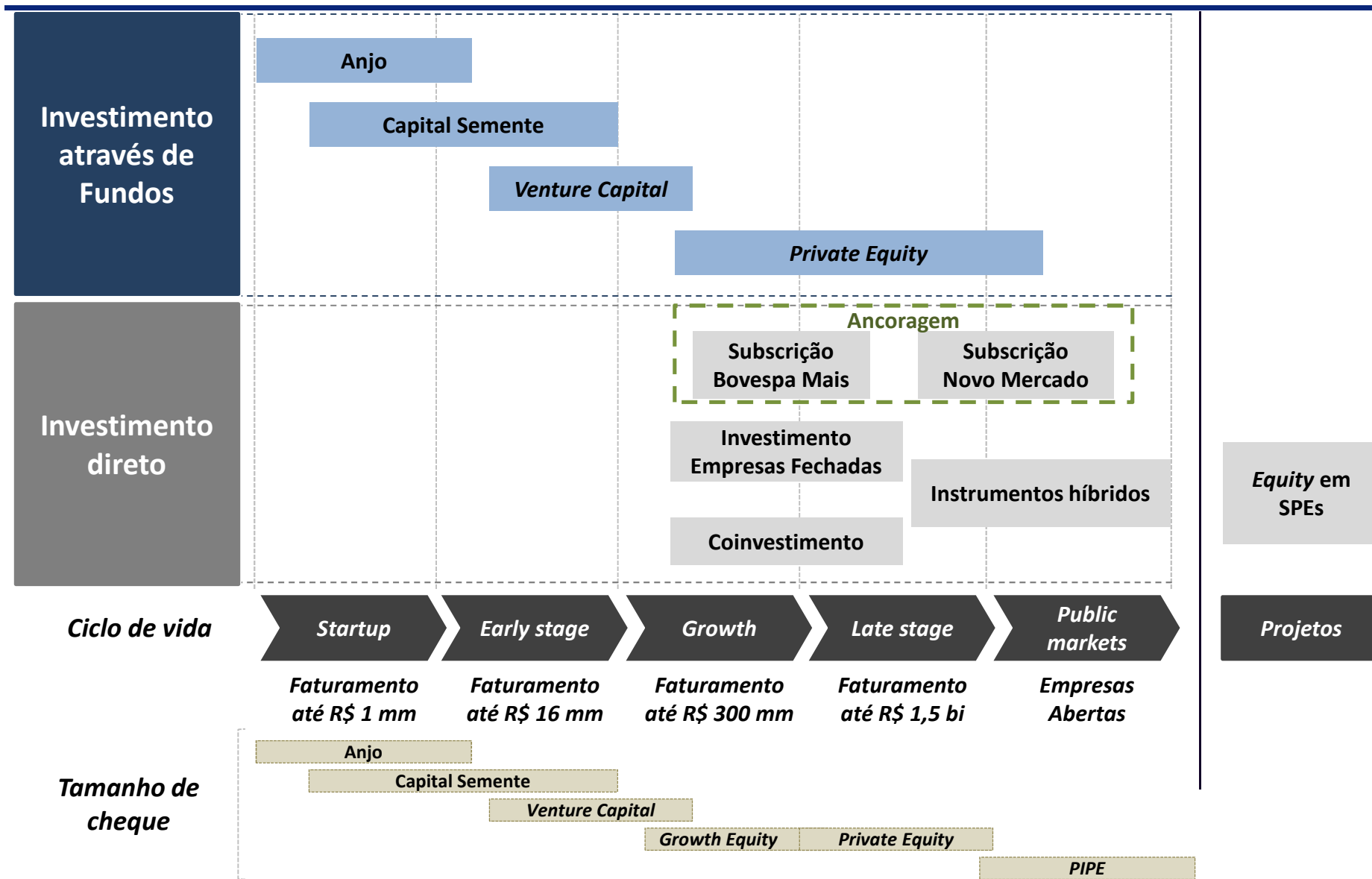
Acesso ao Mercado de Capitais por Faixa de Faturamento

Número de empresas

Porte	Número de empresas no Brasil	Abertas Não Financeiras	Fechadas com Emissão de Debêntures	Total com Acesso ao Mercado	% do total
Grande (> 400mm)	5.000	195	99	294	5,88%
Média (20 a 400mm)	30.000	78	72	150	0,50%
Pequena (<20mm)	4.500.000	0	0	0	0,00%
Total	4.535.000	273	171	444	0,01%

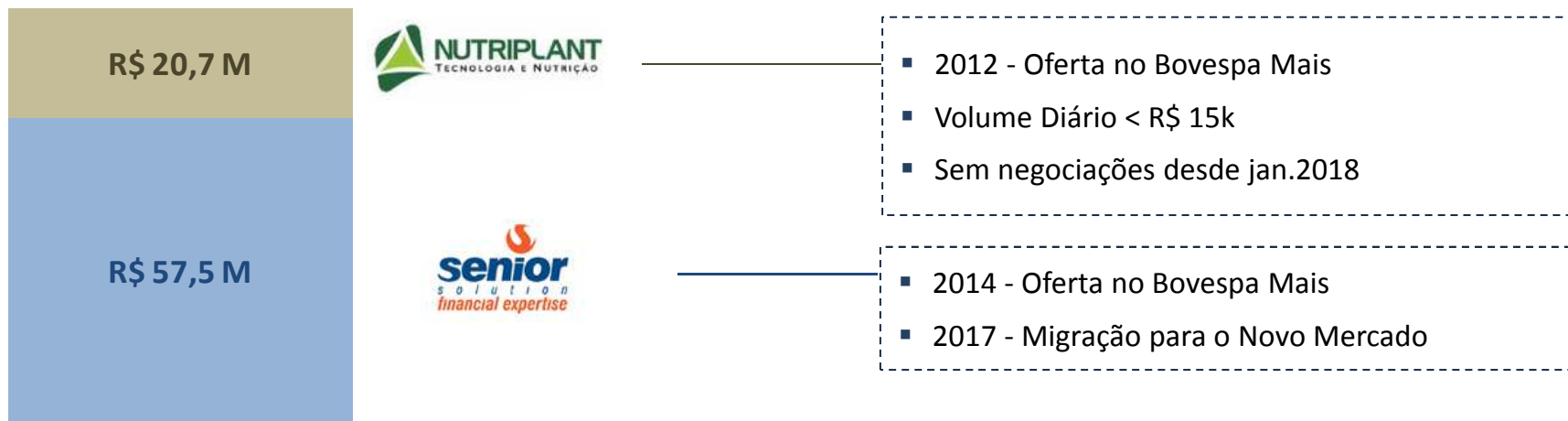
Fonte: CEMEC

Visão geral dos instrumentos para investimento em RV



Apenas duas ofertas desde a criação do Bovespa Mais

R\$ 78,2 M



EMPRESA LISTADA COM AÇÕES NEGOCIADAS (1): **BIOMM**

EMPRESAS LISTADAS SEM OFERTA (6): **BRQ** **Stara** **CTC** **Quality** **NORTEC QUÍMICA** **IGUA**

EMPRESAS COM PASSAGEM PELO SEGMENTO (2):

Altus (cancelamento do registro posterior ao desinvestimento da BNDESPAR)

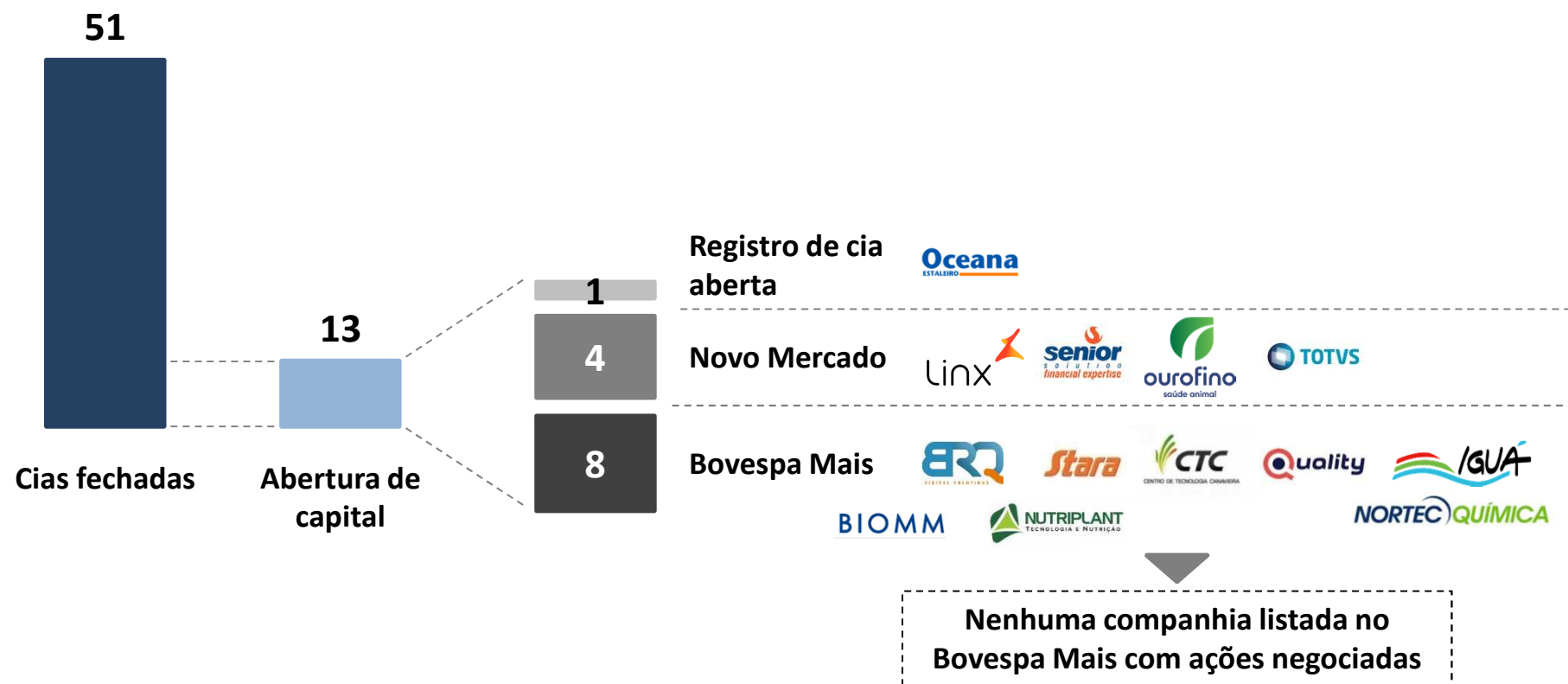
Prática (em processo de regularização da listagem por conta de reestruturação societária no Grupo)

EMPRESAS LISTADAS SEM OFERTA NÃO INVESTIDAS DIRETAMENTE PELA BNDESPAR (8):

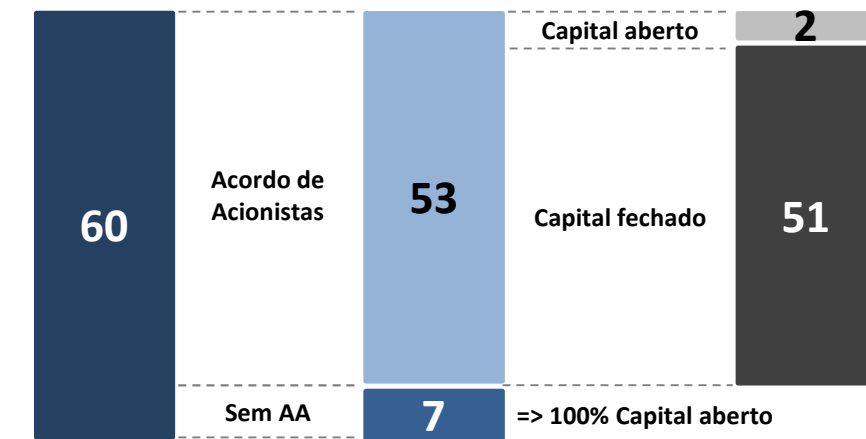
BAHEMA S.A., BR HOME CENTERS S.A., CINESYSTEM S.A., FLEX GESTÃO DE RELACIONAMENTOS S.A., INTER CONSTRUTORA E INCORPORADORA S.A., MAESTRO LOCADORA DE VEICULOS S.A., PRINER SERVIÇOS INDUSTRIAIS S.A., SMARTFIT ESCOLA DE GINÁSTICA E DANÇA S.A. (NÍVEL 2)

16 EMPRESAS ATUALMENTE LISTADAS NO SEGMENTO SENDO UMA NO NÍVEL 2

Análise: Registro de Cia aberta e Oferta Pública de Ações



- Cerca de 25% das empresas fechadas investidas abriram o capital
- De 13 empresas abertas, somente 6 têm ações negociadas em bolsa
 - 100% no Novo Mercado
 - Predominância do setor de TI
 - oferta pública no Bovespa Mais: Senior Solution
- Desempenho em linha com o verificado no mercado brasileiro
 - Fundos de PE da Carteira do Sistema BNDES: 8 empresas levadas a mercado de um total de 100 investidas => 8,0%

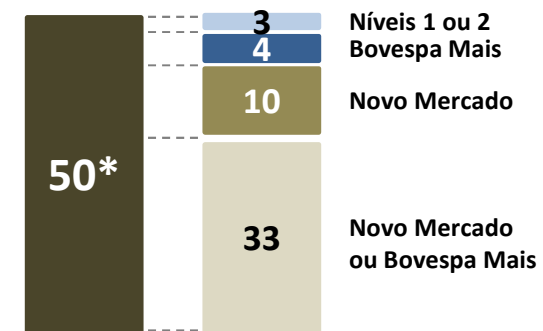


Participações acionárias

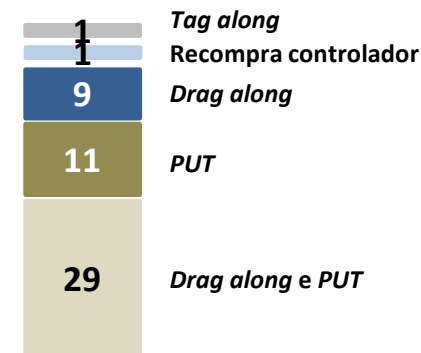
- **Tag along:** total em 100% das operações com AA; proporcional se tornou padrão a partir de 2012
- Historicamente, esquema de liquidez mais adotado em AA de Cias fechadas: IPO => resgate com recursos de fundo contábil => ações remanescentes pelo Controlador
- Prática mais recente de segregação entre listagem e realização de IPO, bem como de diferenciação de PUT punitiva e não-punitiva
- Em 2015, primeiro AA com a previsão de PUT cenários adversos
- 1 operação (BCPAR) com PUT com garantia fidejussória do Controlador



Mecanismo principal de liquidez: IPO



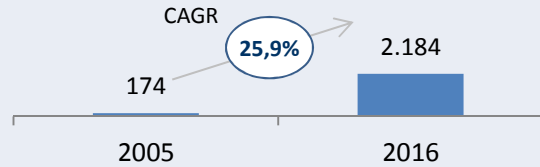


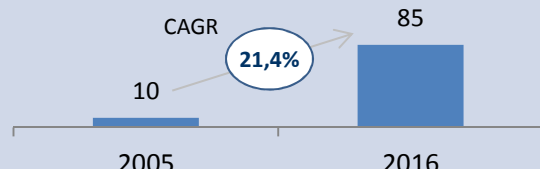


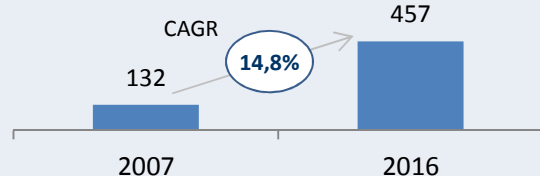


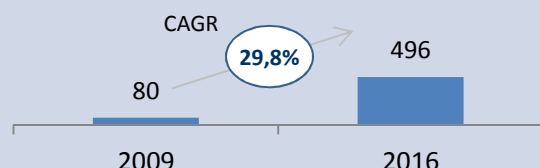


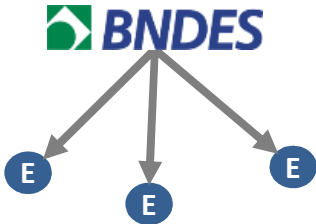
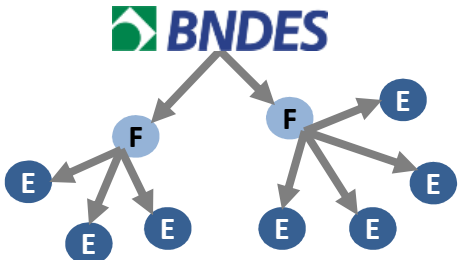
Mecanismos alternativos de liquidez



*Não considera a operação de Hidrovias do Brasil por não haver obrigatoriedade de realização de IPO.

Casos de Sucesso – IPO's (Diretas)

Companhia	Investimento BNDESPAR	IPO			Evolução ROL ⁽¹⁾ (R\$ MM)	Valor de Mercado ⁽²⁾
		Ano	Segmento	Retorno		
 TOTVS	2005	2006	 NOVO MERCADO BM&FBovespa	TJLP + 67% a.a.	 <p>CAGR 25,9%</p> <p>174 2.184</p> <p>2005 2016</p>	R\$ 5.090 MM
 senior	2005	2013	 BOVESPA MAIS BM&FBovespa	TJLP + 18% a.a.	 <p>CAGR 21,4%</p> <p>10 85</p> <p>2005 2016</p>	R\$ 301 MM
 ourofino saúde animal	2007	2014	 NOVO MERCADO BM&FBovespa	TJLP + 12,6% a.a.	 <p>CAGR 14,8%</p> <p>132 457</p> <p>2007 2016</p>	R\$ 1,460 MM
 LINX	2009	2013	 NOVO MERCADO BM&FBovespa	TJLP + 33% a.a.	 <p>CAGR 29,8%</p> <p>80 496</p> <p>2009 2016</p>	R\$ 3.420 MM

	Objetivos comuns	Objetivos particulares
Investimento direto 	<ul style="list-style-type: none"> Desenvolver o mercado de capitais brasileiro Atributos / externalidades Contribuir para o desenvolvimento de setores/nichos de relevância para a economia nacional Preencher lacunas de disponibilidade de capital para empresas com potencial de crescimento Contribuir para a perenidade e o crescimento de empresas Contribuir para a gestão de capital e a rentabilidade do Sistema BNDES 	<ul style="list-style-type: none"> Criar valor através da adoção de boas práticas de gestão, governança e sustentabilidade Impulsionar o acesso de empresas ao mercado de ações Prover capital paciente para setores /atividades de longa maturação Atuar em setores /atividades onde há escassez de capital privado
Investimento através de Fundos 		<ul style="list-style-type: none"> Fomentar o empreendedorismo Ampliar a capilaridade no apoio a empresas através de RV Alavancar recursos privados para investimentos produtivos de LP em RV (crowd in) Fomentar o desenvolvimento da indústria de fundos de capital de risco Entregar estratégias de adição de valor, com ganhos governança e sustentabilidade nas investidas, por meio de gestores especializados



Obrigada