



FINANCIAMENTO DAS PME'S VIA MERCADO DE CAPITAIS

2021

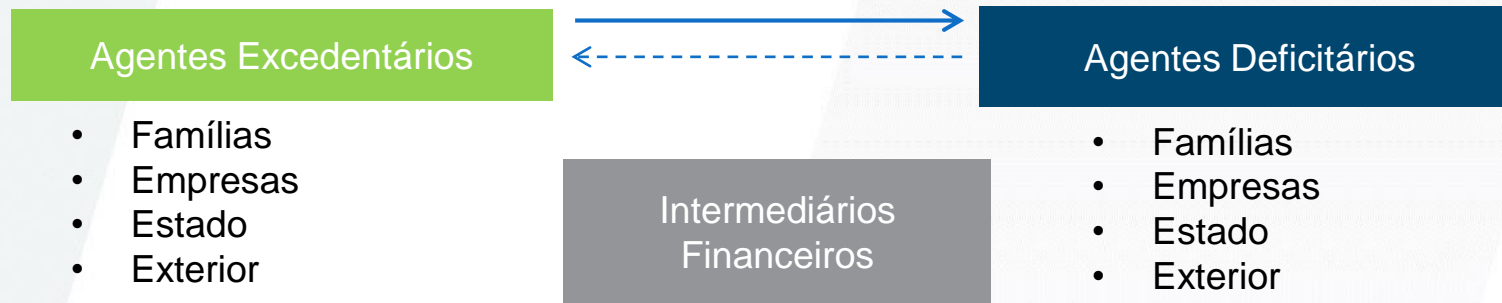


AGENDA

- 1. Sistema Financeiro**
- 2. Mercado de Capitais**
- 3. Bolsa de Valores de Angola (BODIVA)**
- 4. Pequenas e Médias Empresas (PME's)**
- 5. Financiamento via Mercado de Capitais**
- 6. Contexto Internacional**
- 7. Perspectivas do Mercado**
- 8. Benefícios fiscais do mercado**
- 9. Apoio da BODIVA aos potenciais emitentes**

1. Sistema Financeiro

Conjunto de instituições e processos através dos quais a poupança dos agentes excedentários é transferida para os agentes deficitários.

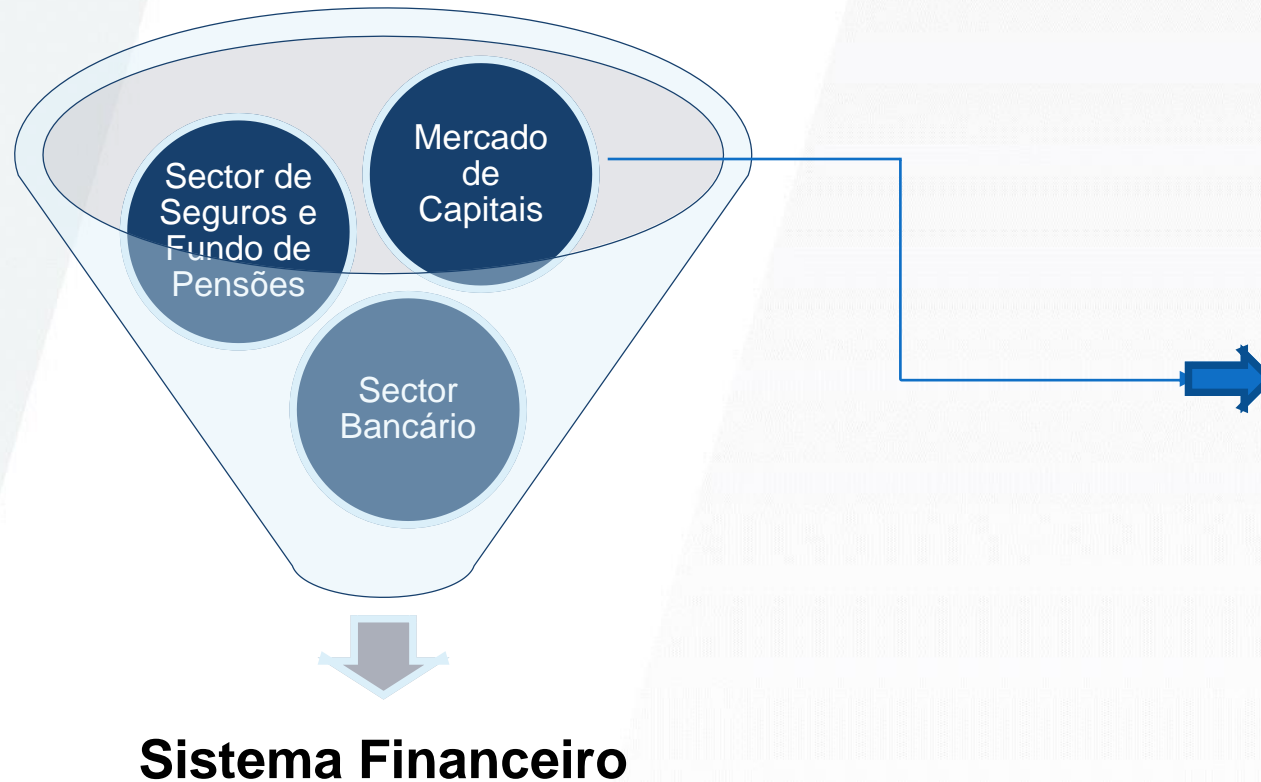


Funções
do
Sistema
Financeiro

- Promoção da Poupança;
- Arrecadação e concentração da poupança em grandes volumes;
- Encaminhamento das poupanças às actividades produtivas;
- Disponibilização de ferramentas para a redistribuição e diversificação dos riscos;
- Gestão das aplicações e a manutenção de um mercado para elas.

1. Sistema Financeiro

1.1 Composição do Sistema Financeiro em Angola



Mecanismo ou ambiente (físico ou virtual) onde instrumentos de investimento e de cobertura de risco são transaccionados.

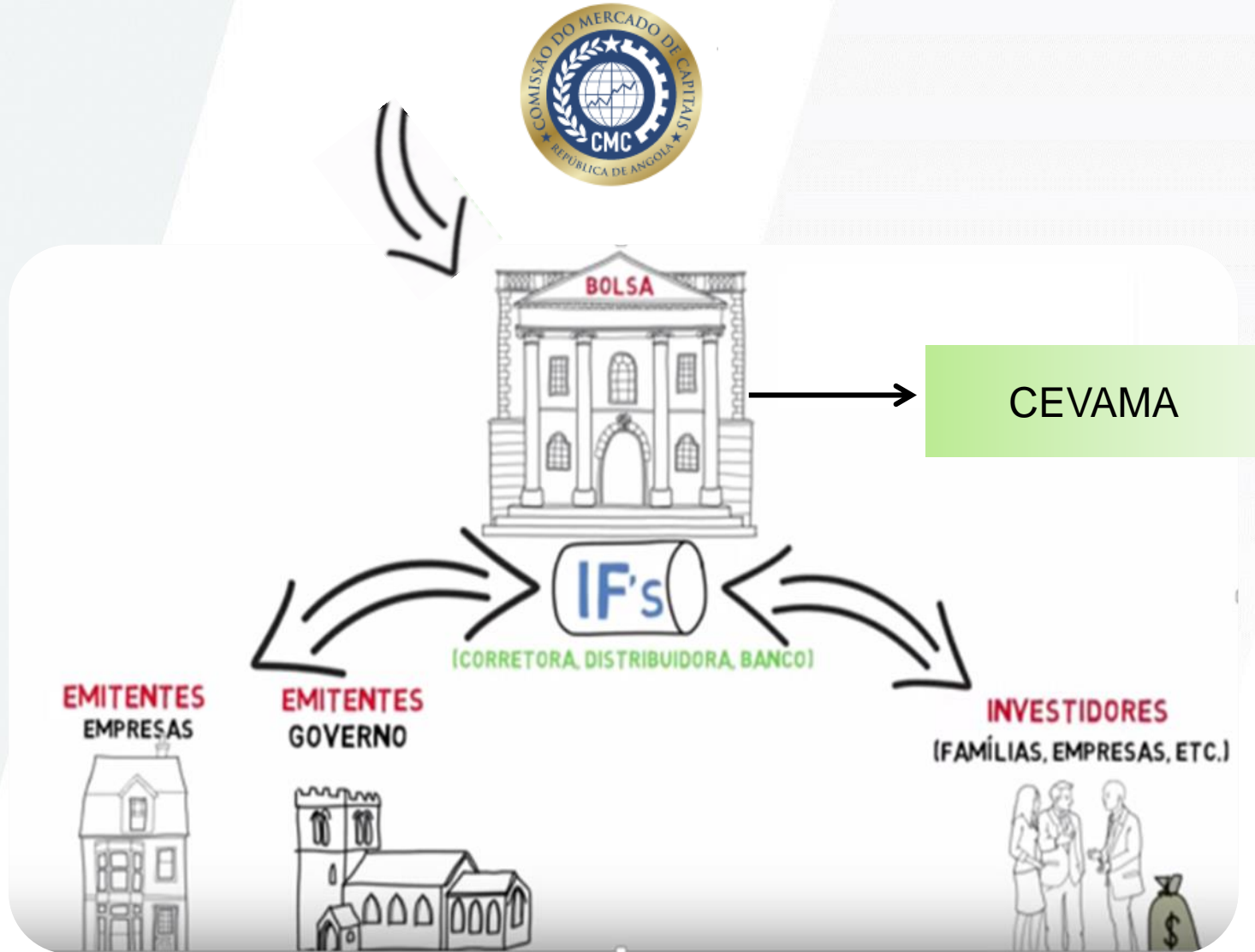
2. Mercado de Capitais

2.1. Funções do Mercado de Capitais

- Estabelecer o contacto entre os agentes superavitários e deficitários;
- Ser um mecanismo eficiente e transparente de fixação de preços para os activos;
- Liquidez proporcional e profundidade aos activos;
- Reduzir os prazos e custos de intermediação;
- Proporcionar disseminação de informação de mercado.

2. Mercado de Capitais

2.2. Instituições que intervêm neste mercado:



2. Mercado de Capitais

2.3. Mercado Primário & Mercado Secundário

➤ Mercado Primário

- É o mercado onde as acções, obrigações e outros instrumentos de capital são vendidos pela primeira vez para a arrecadação de financiamento, tipicamente de longo prazo;
- O fluxo de capitais move-se dos aforradores (excedentários) para os devedores (deficitários), que utilizam os seus produtos para expansão das suas actividades, tais como:
 - ✓ Expansão das suas unidades de negócio;
 - ✓ Criação de novas unidades de negócio;
 - ✓ No caso dos Estados, o investimento em bens e equipamentos sociais.

➤ Mercado Secundário

- É o mercado onde se procede à negociação (compra e venda) dos activos previamente emitidos;
- A principal função do mercado secundário é a geração de liquidez e profundidade, permitindo ao investidor comprar e vender a qualquer momento.

3. Bolsa de valores

3.1. Bolsa de Dívida e Valores de Angola-BODIVA

Visão

- Colocar à disposição da economia angolana mercados juridicamente seguros, onde as entidades que procuram financiar as suas actividades (os emitentes) e aqueles que pretendem rentabilizar os seus capitais (os investidores) poderão negociar com equidade, confiantes de que não serão discriminados.

Missão

- Promover o desenvolvimento do Mercado Regulamentado de Valores Mobiliários e Derivados “MRVM&D” e, desse modo, contribuir decisivamente para o financiamento sustentado da economia de Angola.
- Gerir e coordenar as infra-estruturas institucionais do MRVM&D – Membros do Mercado, Contraparte Central e Central de Valores Mobiliários – para que a negociação e a liquidação das transacções de títulos decorram sem falhas e com custos internacionalmente competitivos.
- Posicionar-se como parceiro estratégico dos agentes económicos.

3. Bolsa de valores

3.1. Bolsa de Dívida e Valores de Angola-BODIVA

Mercado de Balcão Organizado

O mercado de Balcão Organizado – é um mercado onde são negociados os mais diversos títulos de valores mobiliários que não possuem autorização para serem negociados na Bolsa de Valores.

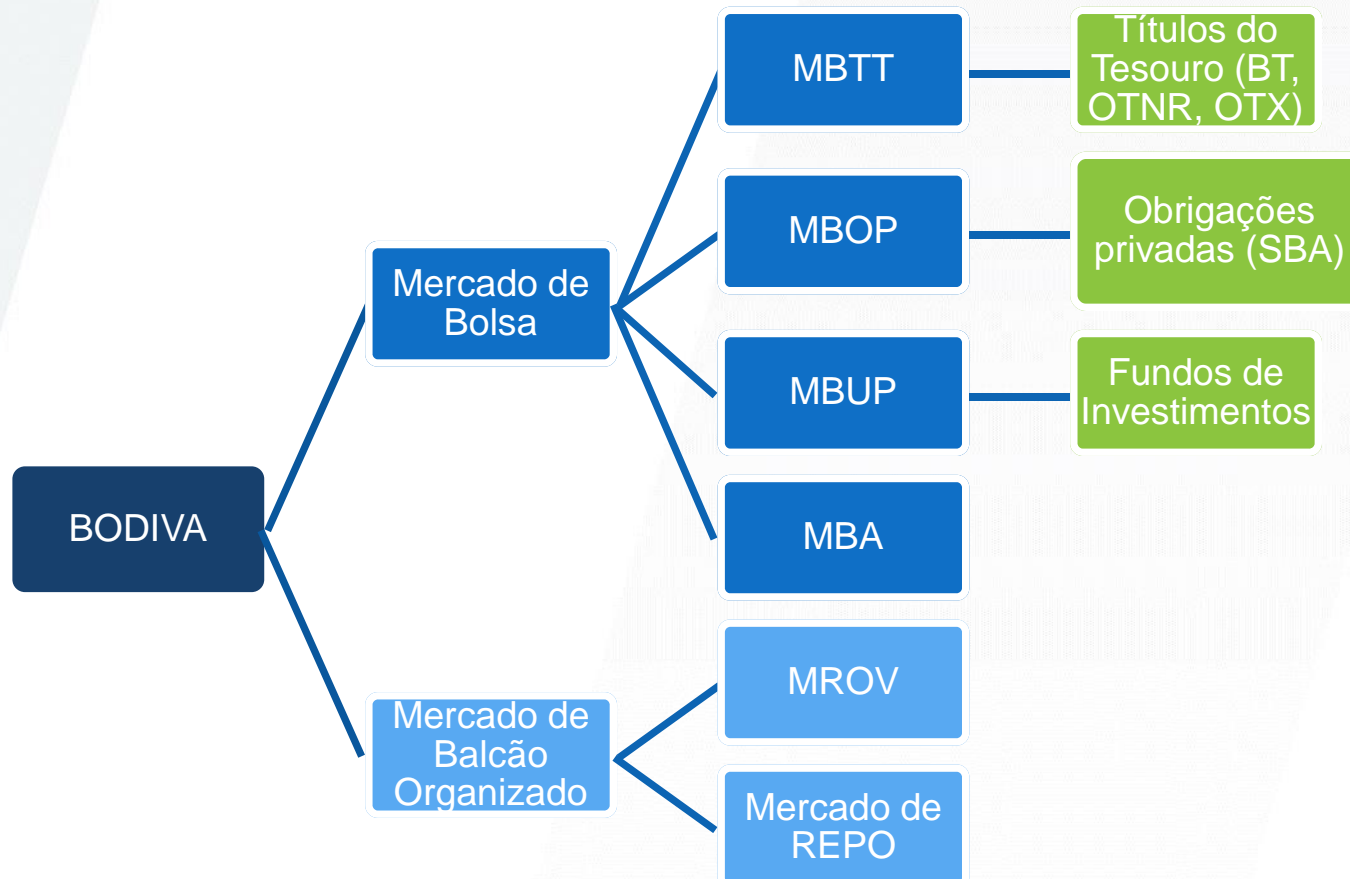
Mercado de Bolsa

Mercado cujo os requisitos mínimos são regulados por lei e determinados pelo Organismo de Supervisão do Mercado de Valores Mobiliários.

3. Bolsa de Valores

3.3. Mercados Regulamentados

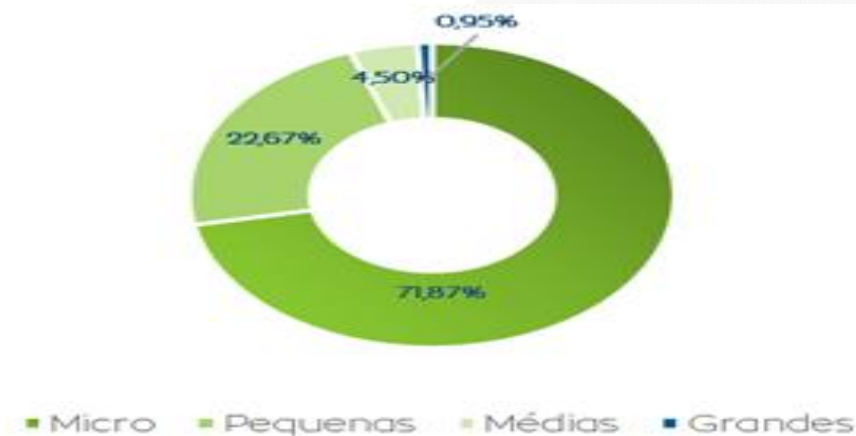
Enquanto parte do Sistema Financeiro, o Mercado de Capitais, para além da negociação e liquidação de obrigações públicas e privadas, está também focado em auxiliar na capitalização das empresas, pelo que na sua plataforma existem actualmente dois segmentos de mercado: Mercado de Bolsa e Mercado de Balcão Organizado.



4. As Micro, Pequenas e Médias Empresas (PME's)

4.1. Caracterização e Importância das PME's

- **MPME's** em Angola representam cerca de 99,05% num universo de cerca de 52.000 empresas activas registadas.



- As MPME representam cerca de 7 em cada 10 empregos gerados na economia mundial.
- Destaca-se o sector de **comércio** com uma quota de aproximadamente 50% da quota de mercado.
- Estimativas do **IFC** até 2030 apontam necessidade de 600 milhões de empregos para absorver a crescente força de trabalho global.
- No entanto, às MPME enfrentam diversos obstáculos para dar início e/ou continuidade as suas actividades, dentre eles, destaca-se o acesso ao **financiamento**.

5. Financiamento via Mercados

O Mercado de Capitais é uma das partes do sistema financeiro, para à capitalização das empresas...



5. Financiamento via Mercados

5.1. Tipos de Valores mobiliários

❖ Acções:

- Títulos representativos de capital social das empresas;
- Proporcionam direitos económicos (dividendos) e direitos sociais (votos);
- Proporcionam rendimentos variáveis;
- Risco de capital investido;
- Valor “infinito”;

Tipos de Acções:

- **Ordinárias:** permite que o accionista participe nos resultados da empresa e garante o seu direito de voto na Assembleia;
- **Preferenciais:** confere aos seus detentores prioridade, no que diz respeito ao recebimento de dividendos ou acesso á massa falida em casos de dissolução da sociedade.

❖ Obrigações:

- Títulos representativos de dívida;
- Proporcionam rendimentos fixos ou variáveis, através do pagamento periódico de juros;
- Capital é reembolsado na maturidade;
- Menor risco de capital investido face as acções.

5. Financiamento via Mercados

5.3. Requisitos de Emissão de Acções

REQUISITOS PARA EMISSÃO DE ACÇÕES		
DESCRIÇÃO	MERCADO DE BOLSA	MERCADO DE BALÇÃO ORGANIZADO
	Mercado de Bolsa de Acção	Mercado de Registo de Operações Sobre Valores Mobiliários
Intermediário Financeiro	Obrigatório	n/a
Registo de Prospecto	Prospecto Completo	Prospecto Simplificado
Grau de Maturidade da empresa	Alto	Baixo/Médio
Mercado de Negociação	Mercado de Bolsa	Mercado de Balcão Organizado
Tempo de actividade da empresa	Mínimo 3 anos	n/a
Grau de Dispersão das acções	Mínimo de 5%	n/a
Capitalização bolsista Previsível	Não inferior a AOA 500 milhões. Se não poder ser determinada no mínimo o volume de negócios do último exercício financeiro tem de ser => 1000 Milhões e o Resultado antes de Juros e impostos =>20% do volume de negócios.	n/a
Relatório e Contas	Ter divulgado os 3 últimos relatório e contas e de gestão auditado	Último exercício auditado
Periodicidade de divulgação da informação financeira	R&C Anual e semestral. Informação financeira trimestral.	Anual
Plano de Negócios / Estudo de viabilidade	Estudo de Viabilidade nos termos do artigo n.º180 da CVM	Plano de Negócios referente a 5 anos
Integração das acções na CEVAMA	Sim	Sim

5. Financiamento via Mercados

5.4. Roadmap para a emissão de Acções

1 - Pré - IPO:

- Contratação do Underwriting e outros Assesores Jurídicos e Financeiros;
- Reorganização Societária e Financeira;
- Realização de Due diligence Prévia;
- Avaliação da Empresa.



3 Processo de IPO:

- Registo da oferta na CMC e na BODIVA;
- Publicação do prospecto;
- Realização do Roadshow;
- Recolha de intenções dos Investidores;
- Início do Período de reserva para os investidores de retalho;
- Recolha de intenções dos investidores;
- Definição do preço de emissão com base nas intenções de investimento;
- Investimento.



2 - Processo de IPO:

- Definição do tamanho, escopo de investidores e das condições da oferta por categoria de investidores;
- Elaboração do Prospecto.



4 Processo de IPO:

- Liquidação financeira e alocação das acções aos subscritores;
- Início das negociações na Bolsa de Valores
- Realização da reunião da Assembleia-Geral e nomeação do novo CA e CE.



5. Financiamento via Mercados

5.5. Vantagens do Mercado de Acções

Vantagens do Mercado de Acções

Obtenção de financiamento em larga escala, o que pode ajudar a promover o crescimento da empresa, contratar mão-de-obra especializada, investir em infraestrutura e meios de trabalho e na consolidação ou na expansão dos serviços prestados.

1

Aumentar a reputação corporativa da empresa, assim como o **estatuto, visibilidade e credibilidade** para com os investidores, clientes e parceiros de negócio e actuais e potenciais colaboradores

6

Facilidade na obtenção de financiamento de forma célere, sendo que após IPO a entidade com acesso aos mercados regulamentados consegue captar fundos de forma mais rápida e a custos mais baixos comparativamente àquelas sem acesso.

2

Geração de riqueza para os fundadores e accionistas existentes antes da realização do IPO.

5

Acesso a uma bolsa de liquidez de investidores nacionais e estrangeiros, capaz de financiar os projectos de expansão da sua empresa, sem recurso a emissão de dívida.

3

O retorno dos fundos captados está intrínseco ao desenvolvimento da empresa, ou seja, **não há resgate nem obrigação contratual** certa por parte do emitente.

4

5. Financiamento via Mercados

5.6. Requisitos de Emissão de Obrigações

REQUISITOS PARA EMISSÃO DE OBRIGAÇÕES		
DESCRIÇÃO	MERCADO DE BOLSA	MERCADO DE BALÇÃO ORGANIZADO
	Mercado de Bolsa de Acção	Mercado de Registo de Operações Sobre Valores Mobiliários
Intermediário Financeiro	Obrigatório	n/a
Registo de Prospecto	Prospecto Completo	Prospecto Simplificado
Grau de Maturidade da empresa	Alto	Baixo/Médio
Mercado de Negociação	Mercado de Bolsa	Mercado de Balcão Organizado
Tempo de actividade da empresa	Mínimo 3 anos	n/a
Admissão ao Mercado	Obrigações representativas de empréstimo obrigacionista ou de alguma das suas séries cujo montante não seja inferior a KZ 60 Milhões.	n/a
Relatório e Contas	Ter divulgado os 3 últimos relatório e contas e de gestão auditado	Último exercício auditado
Periodicidade de divulgação da informação financeira	R&C Anual e semestral. Informação financeira trimestral.	Anual
Plano de Negócios / Estudo de viabilidade	Estudo de Viabilidade nos termos do artigo n.º180 da CVM	Plano de Negócios referente a 5 anos
Integração das acções na CEVAMA	Sim	Sim

5. Financiamento via Mercados

5.7.Vantagens do Mercado de Obrigações

Ao emitir e admitir obrigações (dívida) á negociação nos mercados BODIVA, terá as seguintes vantagens:



Acesso ao capital sem que a estrutura accionista seja alterada. Ou seja, se o financiamento fosse por IPO, os anteriores accionistas sofreriam uma diluição do percentual da sua participação.



Custo de capital tendencialmente mais competitivo, quando comparado com outras alternativas de financiamento, como o crédito bancário.



Outorga ao emitente flexibilidade na escolha dos termos e data de vencimento do financiamento, característica particularmente importante para as empresas que procuram recursos para projectos de longo prazo;



Alternativa de financiamento para às empresas que não se revêm no crédito bancário e/ou não queiram iniciar o processo de abertura de capital;

6 Contexto Internacional – África

Critérios / Bolsas	Africa do Sul Alternative Exchange	Moçambique Second Market	Kenya Growth Enterprise Market Segment	Nigéria Alternative Securities Market
Demonstrações Financeiras	<ul style="list-style-type: none"> N/A Mas o requerente deve, em sua análise de ganhos futuros, indicar retornos credíveis do capital que, com base no tempo estão acima da média. 	<ul style="list-style-type: none"> Contas auditadas referente aos últimos 9 meses. 	<ul style="list-style-type: none"> Relatório e Contas referente a um ano; Nenhum histórico de rentabilidade necessário 	<ul style="list-style-type: none"> Demonstrações financeiras auditadas, no mínimo, por dois anos, com o máximo de nove meses a contar da data da solicitação. Plano de negócio referente ao período não inferior a dois (2) anos.
Capitalização de Mercado	<ul style="list-style-type: none"> Capital mínimo de pelo menos R500 000 (≈US \$ 37 634) Não menos que 1.000.000 de ações emitidas " 	<ul style="list-style-type: none"> Ações - Capitalização mínima de mercado: 4 MT milhões; Títulos - Valor mínimo de emissão: 2 milhões de MT. 	<ul style="list-style-type: none"> Capital mínimo, de pelo menos KES 10 milhões; 	N/D
"Número mínimo de acionistas públicos"	<ul style="list-style-type: none"> 75 para acções 25 para acções preferenciais 10 para debêntures 	<ul style="list-style-type: none"> Não solicitado 	<ul style="list-style-type: none"> Não menos de 25 acionistas dentro de 3 meses após a listagem 	<ul style="list-style-type: none"> Não menos que 51 acionistas
Free float	<ul style="list-style-type: none"> 10% de cada classe de ações 	<ul style="list-style-type: none"> Dispersão pelo público não inferior a 5% do capital social subscrito. Títulos - Valor mínimo de emissão não pode ser inferior a 1/4 do estipulado para o mercado oficial. 	<ul style="list-style-type: none"> Não menos de 100.000 ações em circulação " 	<ul style="list-style-type: none"> O público deve deter no mínimo 15% de cada classe de valores mobiliários
Sponsor Broker/Adviser	<ul style="list-style-type: none"> É obrigatório um consultor designado 	<ul style="list-style-type: none"> As empresas escolhem a corretora que liderará a operação; BVM também oferece assistência durante o processo de listagem 	<ul style="list-style-type: none"> É obrigatório - consultores nomeados responsáveis por garantir a conformidade das empresas candidatas; Comercializar no mercado GEMS para PME em potencial e aconselhar sobre preços ou dar suporte ao mercado das ações do requerente. 	<ul style="list-style-type: none"> É obrigatório - consultores designados, cuja função é assessorar o processo de listagem e aconselhar a empresa continuamente para garantir que ela atenda aos requisitos da ASeM para associação inicial e continuada.

6.1. Contexto Internacional – PORTUGAL e Brasil

No Caso da EURONEXT de **Portugal**, o segmento voltado para as PME coloca as seguintes exigências:

- Apresentação de contas auditadas do último ano financeiro, com base nas regras das IFRS ou local GAAP;
- Free float mínimo de € 1 Milhão;
- Apresentação de um sponsor para listagem.

No Caso da **B3, Bolsa de Valores do Brasil**, o segmento voltado para as PME exige que as empresas apresentem, dentre outros requisitos os seguintes:

- Apresentação de contas auditadas do último ano financeiro, com base nas regras das IFRS ou local GAAP;
- Demonstrações Financeiras dos últimos 3 anos;
- Inicialmente não é exigido um número mínimo de acções em circulação, mas após 7 anos de listagem a empresa deve atingir o mínimo de 25% de acções em circulação;
- Apresentação de um Director de Relações com o Investidor, que será responsável pela indicação de outros profissionais, zelar pela veracidade das informações apresentadas, manter actualizadas as informações.
- Apresentação de prospecto.

7. Perspectiva do Mercado

Proposta de requisitos para a criação do segmento de **PME'S**...

Implementação da figura do *Sponsor* no processo de listagem em bolsa.

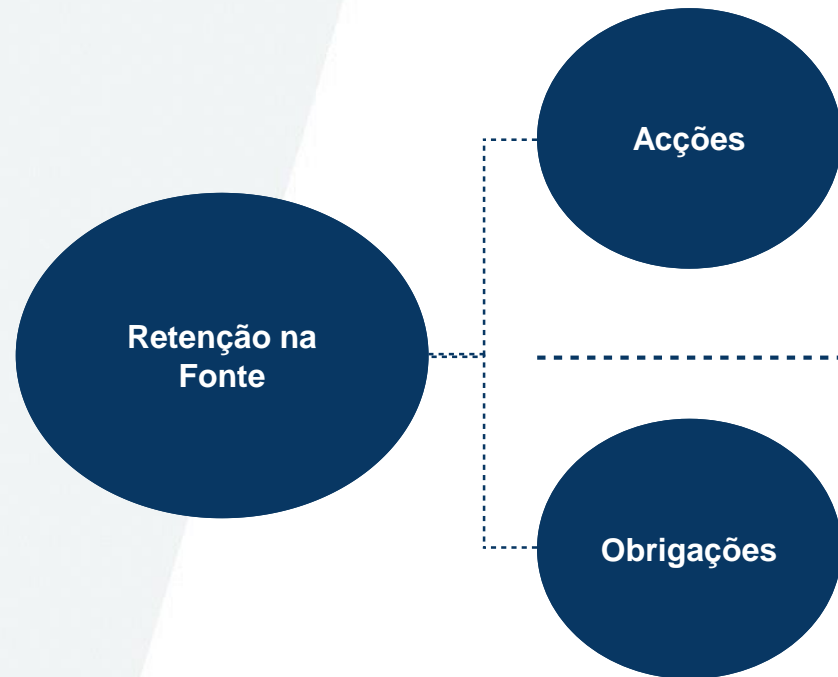
Apresentação de relatórios e contas ou contas fiscais aprovadas por peritos contabilistas certificadas pela OCPCA, mediante aprovação da CMC.

Divulgação das informações contabilística referente a um exercício.

Aprovação de plano de negócios referente a 3 anos.

8. Benefícios fiscais do mercado regulamentado

Ao emitir em mercado regulamento o emitente beneficiará em termos fiscais de...



- Se estiver listada no Mercado Regulamentado, nos 3 primeiros anos:
 - Os lucros atribuídos aos Accionistas beneficiaram de uma redução de 50% da taxa de IAC, quando estiverem admitidas à negociação;
 - Os custos incorridos, fiscalmente aceites, para efeitos de cálculo, são deduzidos da matéria colectável.
- Inclui **rendimentos** e mais valias
 - Maturidade até 3 anos são tributados em 10% em IAC.
 - Maturidade superior a 3 anos são tributados em 5% IAC.

Estão isentos de:

Pagamento de Imposto do selo na negociação de todos os valores mobiliários em mercado regulamentado nacional.

9. Apoio da BODIVA aos potenciais emittentes

- ✓ Parceria existente entre a BODIVA e a London Stock Exchange, permite aos potenciais emittentes, participarem num curso **preparatório** e com um programa diferenciado que aborda de:





inapem

Obrigado!

Desenvolvimento.mercados@bodiva.ao

**Nivaldo Matias- Coordenador de Desenvolvimento
de Mercados
nivaldo.matias@bodiva.ao**