

FINANCIAMENTO EMPRESARIAL VIA MERCADO DE CAPITAIS

Grupo Técnico Empresarial

29.04.2021



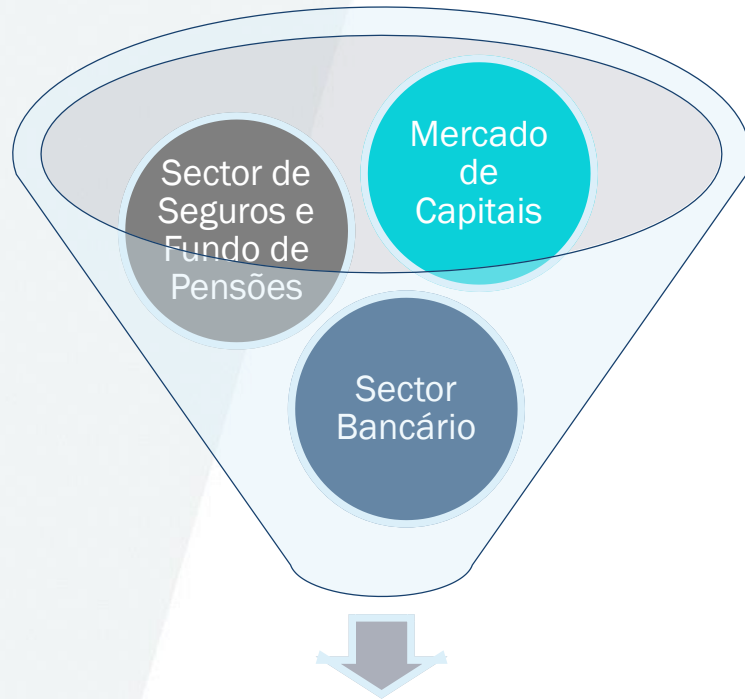
TÓPICOS

1. O que é o Mercado de Capitais?
2. Quais são as funções do Mercado de Capitais?
3. Como funciona e quem dela participa?
4. Como posso financiar a minha empresa via Mercado de Capitais?
5. Quais são os requisitos para se financiar via Mercado de Capitais?
6. Quais são os benefícios do financiamento via Mercado de Capitais?

1. O que é o Mercado de Capitais?

Sistema Financeiro

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



Sistema Financeiro

Funções

- ✓ Promoção da poupança;
- ✓ Arrecadação e concentração da poupança em grandes volumes;
- ✓ Financiamento da actividade económica, com ênfase nas actividades produtivas;
- ✓ Disponibilização de ferramentas para a redistribuição e diversificação dos riscos;
- ✓ Gestão das aplicações e a manutenção de um mercado para elas.

1. O que é o Mercado de Capitais?

Sistema Financeiro



O sistema financeiro gera fluxos monetários entre os seus participantes com o fim de satisfazer as necessidades de financiamento e alavancando a economia.

1. O que é o Mercado de Capitais?

Sistema Financeiro

❖ Formas de Classificação

Critério	Classificação
1. Grau de Transformação dos Activos	<ul style="list-style-type: none">• directo; e• intermediado.
2. Tipos de Activos	<ul style="list-style-type: none">• monetários; e• capitais (obrigacionista, acionista ou derivados).
3. Fase de Negociação	<ul style="list-style-type: none">• primários; e• secundários.
4. Prazo ou Condições	<ul style="list-style-type: none">• a vista ou spot;• futuros; e• opções.
5. Tipo de Moeda	<ul style="list-style-type: none">• moeda nacional (local); e• internacional (externo).
6. Grau de Intervenção	<ul style="list-style-type: none">• livres; e• regulados.
7. Necessidades dos Clientes	<ul style="list-style-type: none">• crédito;• capitais;• seguro e pensões;• cambial;• monetária; e• derivados

*Adaptado a partir de "Pinheiro, J. (2012)"

2. Funções do Mercado e seus Participantes?

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;
- ✓ Proporcionar liquidez e profundidade aos activos;
- ✓ Reduzir os prazos e custos de intermediação;
- ✓ Proporcionar disseminação de informação de mercado.

Principais *players*



2. Funções do Mercado e seus Participantes?

A Bolsa de Valores em Angola

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

Títulos disponíveis

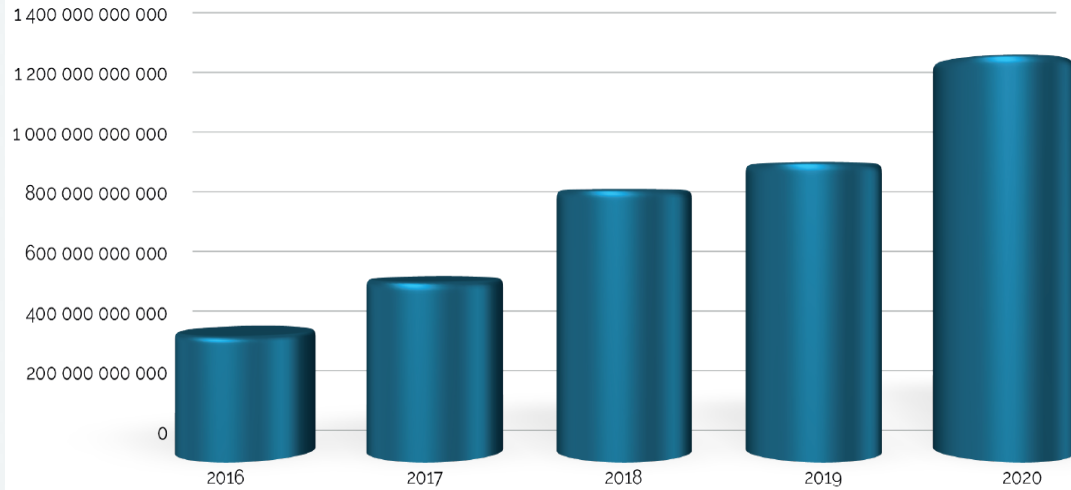
- ✓ Títulos do Tesouro;
 - Bilhetes do Tesouro (até 1 ano);
 - Obrigações do Tesouro (> 1 ano);
 - Obrigações Não Indexadas
 - Obrigações Indexadas ao Dólar
- ✓ Obrigações Privadas;
- ✓ Unidades de Participação de Fundos de Investimento;

Segmentos de Mercado

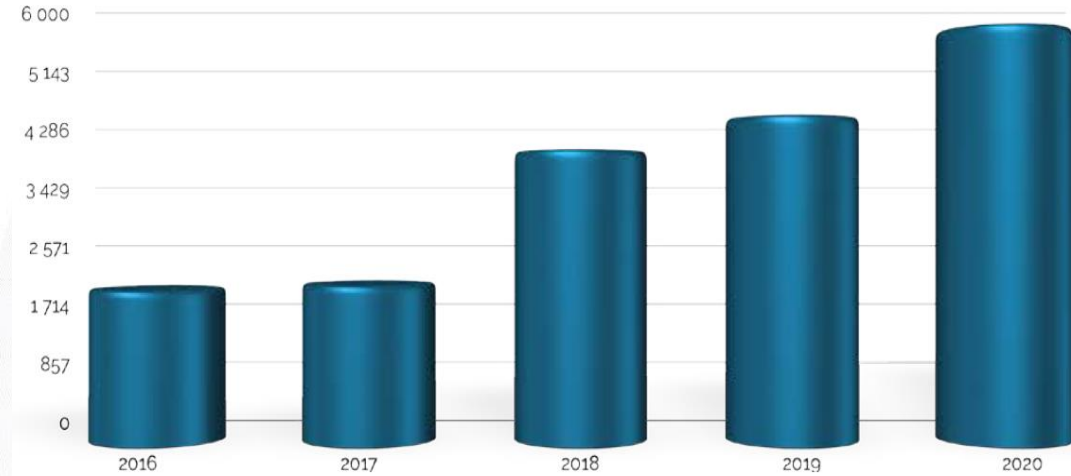


2. Funções do Mercado e seus Participantes?

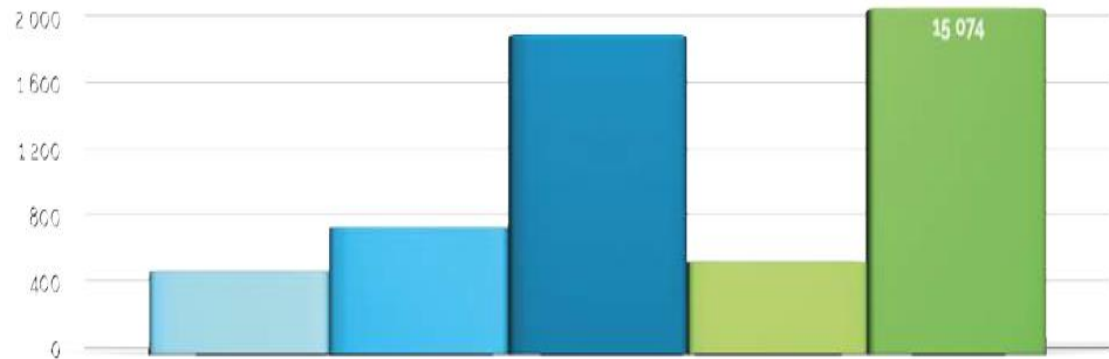
A Bolsa de Valores em Angola



Evolução Anual do Montante Negociado



Evolução Anual do N.º de Negócios



Iº Tri IIº Tri IIIº Tri IVº Tri Total contas activas

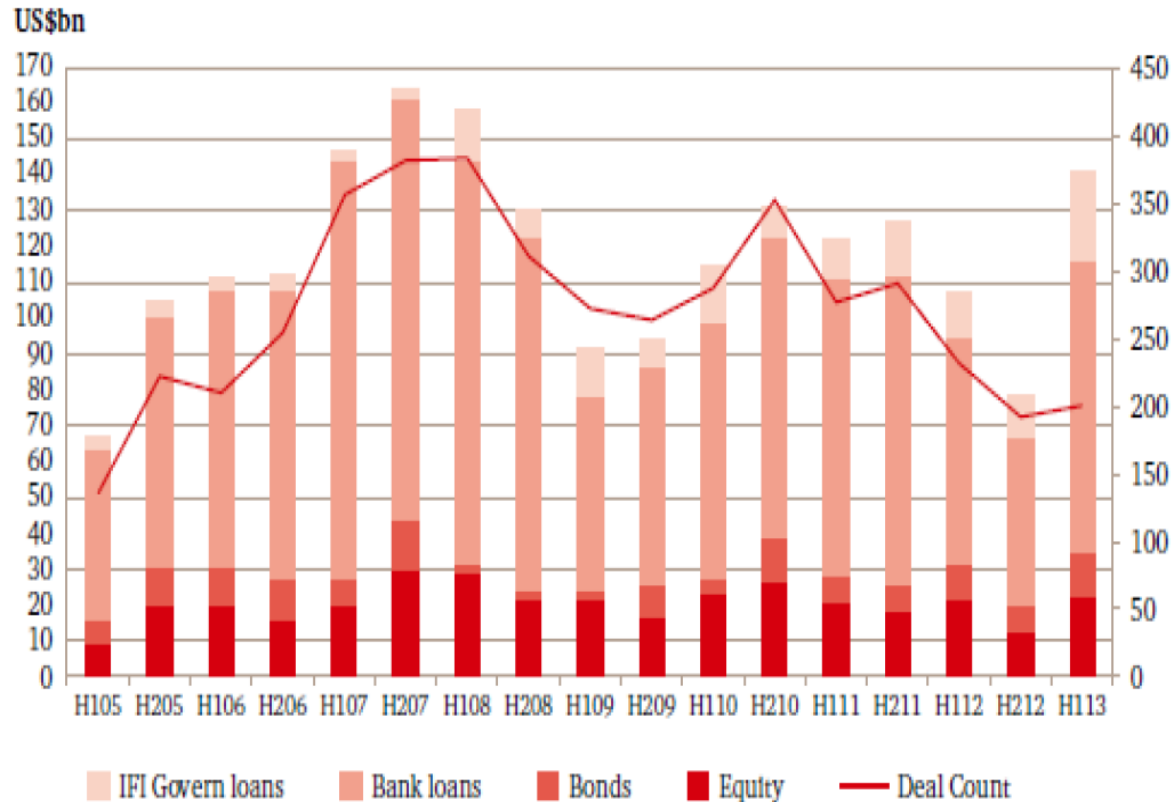
Evolução Trimestral das Contas Activas (2020)

2. Funções do Mercado e seus Participantes?

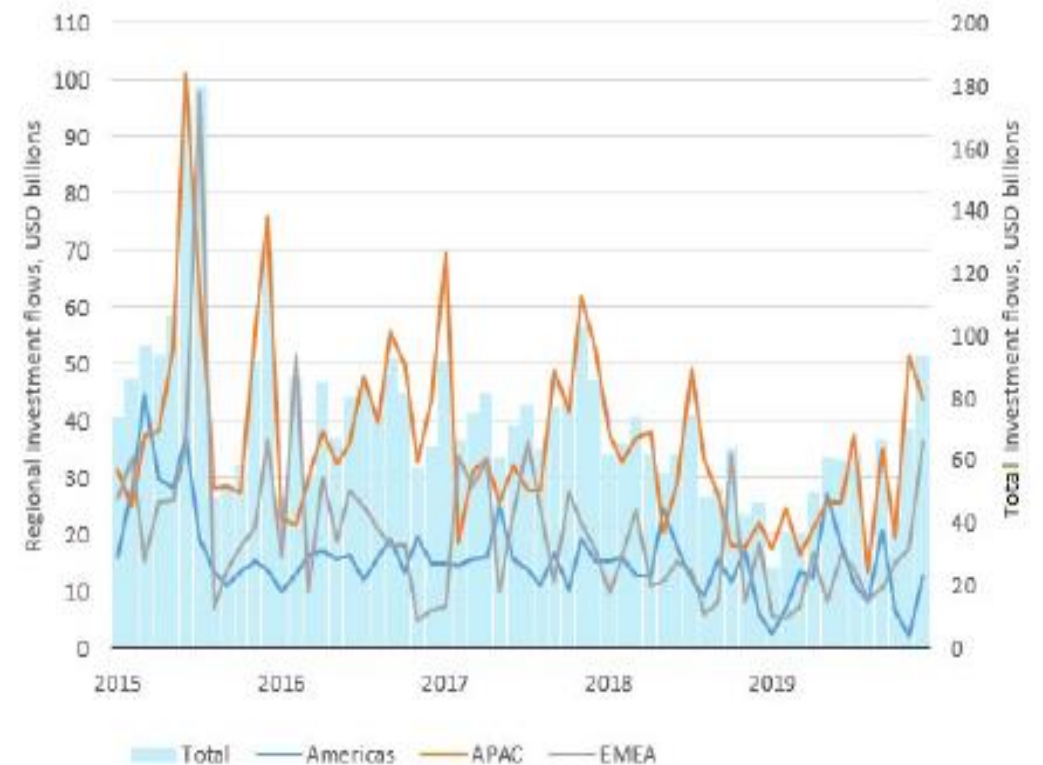
Relevância no Financiamento à Economia

Financiamento global por origem

Financiamento via IPO



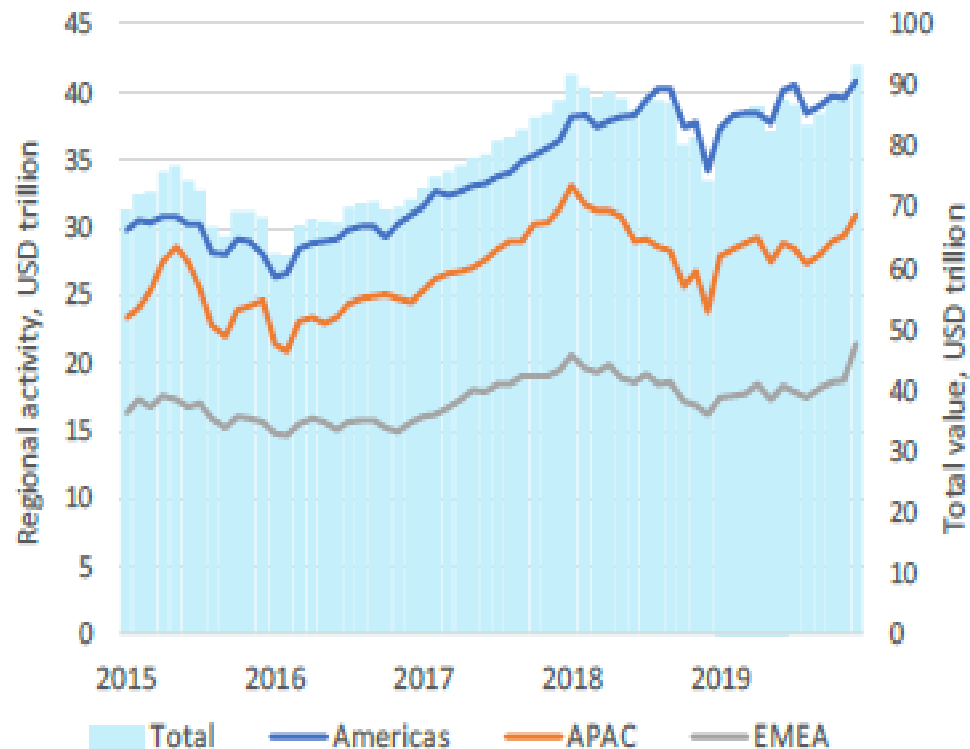
Source: Infrastructure Journal



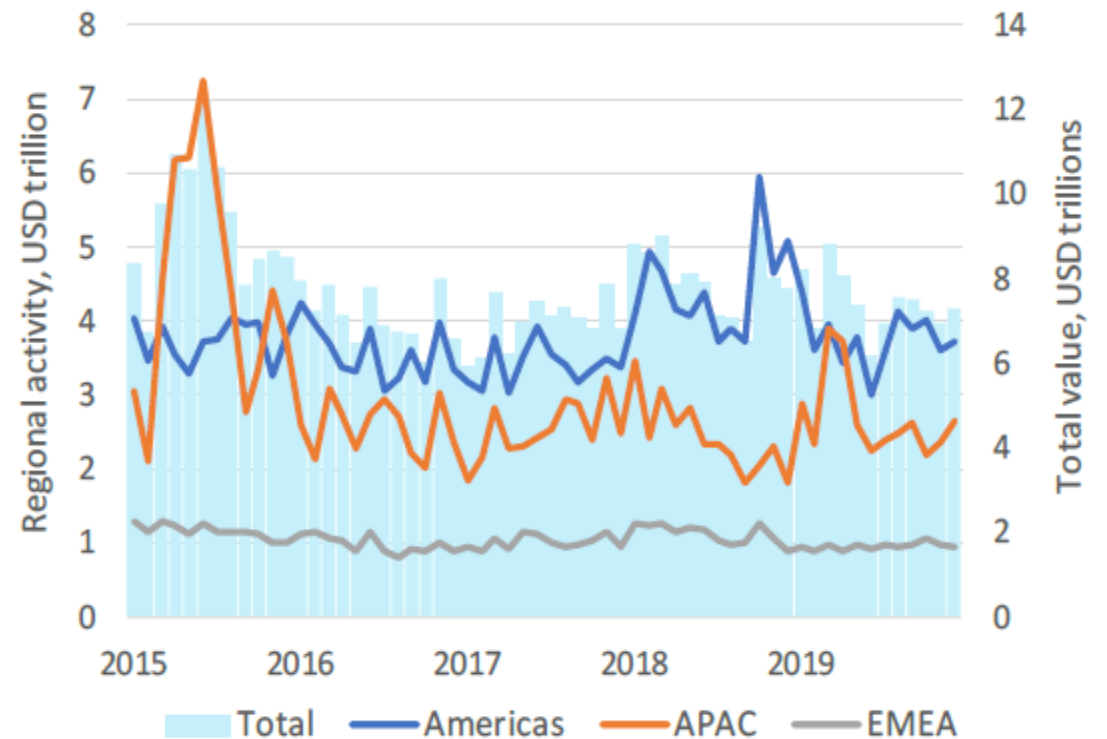
2. Funções do Mercado e seus Participantes?

Relevância no Financiamento à Economia

Capitalização Bolsista



Montante de Negociação de Acções



3. Como posso financiar-me via Mercado?

❖ É mercado onde as acções, obrigações e outros instrumentos de capital são vendidos pela primeira vez para a arrecadação de financiamento, tipicamente de longo prazo;

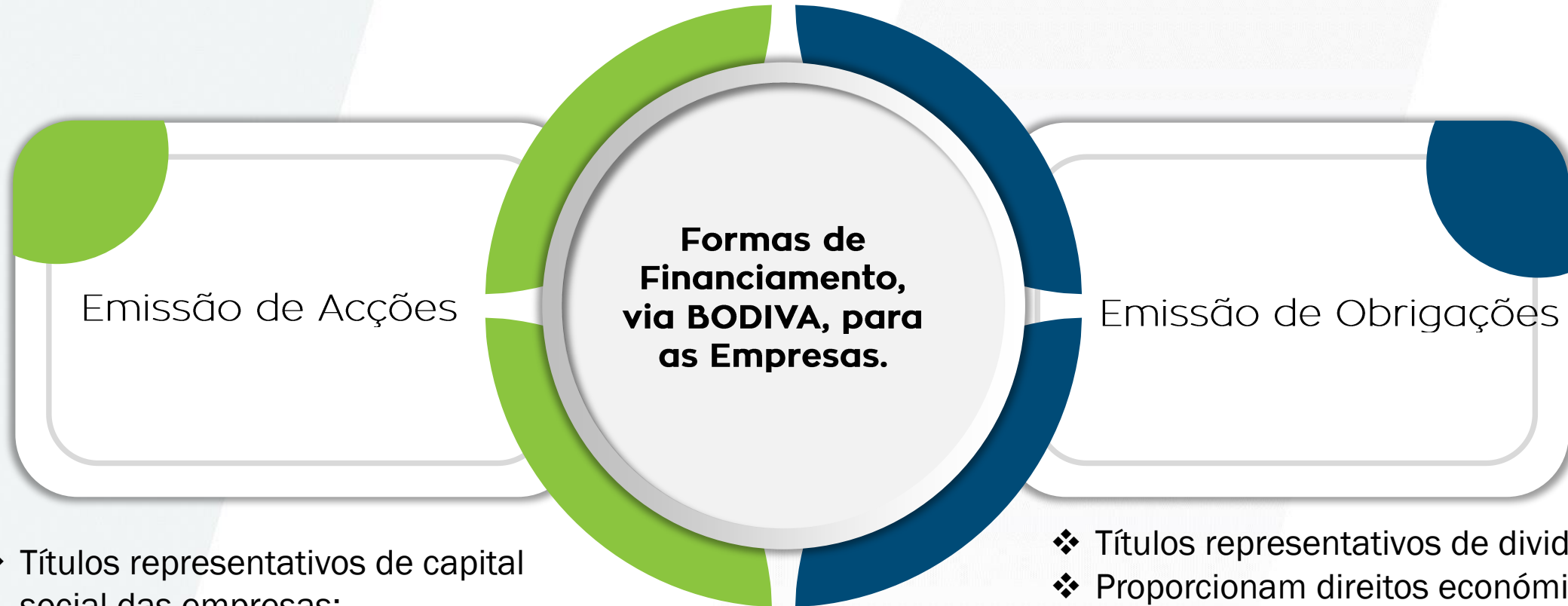
- ✓ Expansão das suas unidades de negócio;
- ✓ Criação de novas unidades de negócio;
- ✓ No caso dos Estados, o investimento em bens e equipamentos sociais.



❖ É mercado onde se procede á negociação (compra e venda) dos activos previamente emitidos;

- ✓ Permite conferir liquidez e profundidade.

3. Como posso financiar-me via Mercado?



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

- ❖ Títulos representativos de dívida;
- ❖ Proporcionam direitos económicos (juros e capital);
- ❖ Proporcionam rendimentos fixos ou variáveis;
- ❖ Risco de capital investido moderado;
- ❖ Valor normalmente “finito”;

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Principais 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.

Principais Tipos de Obrigações

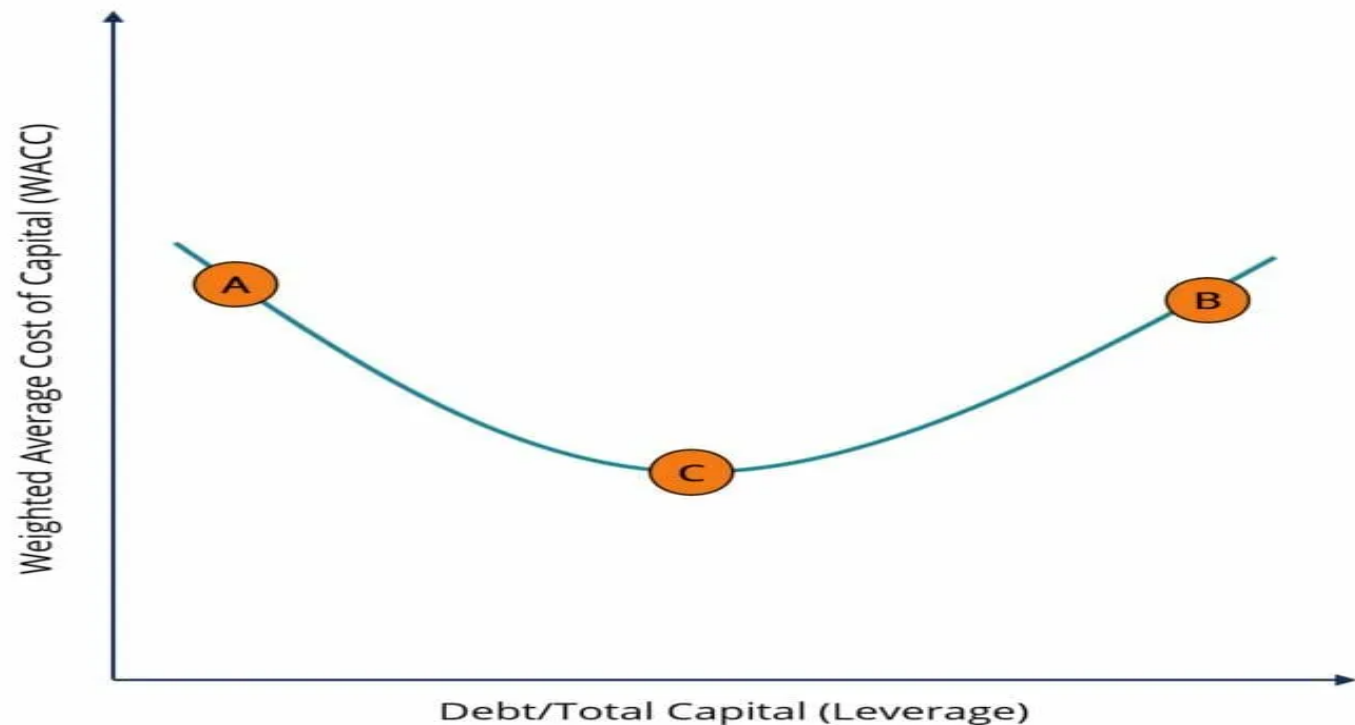
- ❖ Obrigações clássicas: aquelas que conferem direito a um juro fixo ou a um juro suplementar ou a um prémio de reembolso;
- ❖ Obrigações participantes: aquelas que apresentem juro e plano de reembolso, dependentes e variáveis em função dos lucros;
- ❖ Obrigações convertíveis: as que sejam convertíveis em acções, num dado momento no tempo. Ao serem convertidas em acções, as obrigações perdem todos os direitos inerentes ao titulo de divida;

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Processo de decisão



- ❖ A escolha entre emissão de acções ou de obrigações, depende de uma avaliação individual da estrutura de capital de empresa, bem como dos seus objectivos estratégicos e que tem por objectivo otimizar o custo médio ponderado do capital (WACC), por via de um mix entre dívida e capital próprio.



3. Como posso financiar-me via Mercado?

Variáveis importantes para decisão

Custos de Emissão

- Se o custo de emissão de acções for alto, emitir dívida será mais barato.

Taxas de Juro

- Num cenário de taxas altas, as obrigações tendem a pagar um cupão mais alto, pelo que, a emissão de acções poderá ser preferível.

Taxas de Imposto

- Num cenário de altas taxas, os investidores irão solicitar taxas de cupão mais altas para investir em obrigações, pelo que, a emissão de acções poderá ser mais viável.

Volatilidade das Receitas

- Num cenário de elevada volatilidade e imprevisibilidade de receitas, o negócio pode não gerar cash flow para pagar os cupões, pelo que, a emissão de acções poderá ser preferível.

Estágio de Desenvolvimento

- Se a empresa for recente ou estiver a fazer elevados investimentos, é necessário reduzir os custos periódicos para suportar o crescimento, pelo que, a emissão de acções poderá ser opção mais viável.

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Matriz Genérica de Decisão

Critério	Alto	Baixo
Custos de Emissão	Divida	Acções
Taxa de Juro	Acções	Divida
Taxa de Imposto	Acções	Divida
Volatilidade das Receitas	Acções	Divida
Estágio de Crescimento	Acções	Divida
% Divida na Estrutura de Capital	Acções	Divida
% de Capital Próprio na Estrutura de Capital	Divida	Acções

- ❖ Seja qual a for a estrutura adoptada, ela deve estar alinhada com os objectivos estratégicos da empresa e cabe aos accionistas, a palavra final!

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Requisitos de Admissão de Acções

Mercado de Bolsa

- Mínimo de 3 anos de actividade;
- Dispersão mínima de 5%;
- Capitalização Bolsista não inferior a AOA 500 milhões;
- Apresentação de Prospecto Completo;
- Ter divulgado o R&C e de gestão nos últimos 3 anos;
- Ultimo R&C auditado;
- Estudo de viabilidade (art.º180 da CVM)
- Divulgação de informação financeira anual auditada e semestral não auditada;
- Divulgação de informação financeira trimestral;
- Integração das acções na CEVAMA

Mercado de Balcão Organizado

- Ultimo R&C auditado;
- Divulgação de informação financeira anual auditada;
- Plano de Negócios por 5 anos;
- Apresentação de Prospecto Simplificado.
- Integração das acções na CEVAMA

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Processo de Emissão de Acções (“IPO”)

1 - Pré - IPO:

- Contratação do Intermediário Financeiro e outros Assessores Jurídicos e Financeiros;
- Realização de *Due diligence* Prévia;
- Avaliação da Empresa;
- Reorganização Societária e Financeira;



2 - Processo de IPO:

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

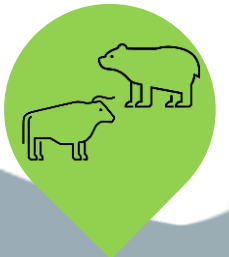
3 Processo de IPO:

- 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.



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.



3. Como posso financiar-me via Mercado?

Benefícios da Emissão de Acções (“IPO”)

1
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.

2
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.

6
Benefícios Fiscais, redução da taxa de IAC de 10% para 5% na distribuição de dividendos durante o primeiros 3 anos após admissão á negociação e isenção de imposto de selo na negociação em mercado secundário.

Benefícios do Mercado de Acções

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.

5
Geração de riqueza para os fundadores e accionistas existentes antes da realização do IPO.

4
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

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Requisitos de Admissão de Obrigações

Mercado de Bolsa

- Mínimo de 3 anos de actividade;
- Montante mínimo de AOA 60 milhões;
- Ter divulgado o R&C e de gestão nos últimos 3 anos;
- Ultimo R&C auditado;
- R&C anuais auditados e semestrais não auditados;
- Apresentação de Prospecto Completo;
- Obrigações integradas na CEVAMA

Mercado de Balcão Organizado

- Ultimo R&C auditado;
- R&C anuais auditados;
- Plano de Negócios por 5 anos;
- Apresentação de Prospecto Simplificado;
- Obrigações integradas na CEVAMA.

3. Como posso financiar-me via Mercado?

Benefícios da Emissão de Obrigações



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;



Redução da taxa de IAC no pagamento de cupões e mais-valias de 10% para 5% em obrigações com maturidade superior a 3 anos. Isenção de imposto de selo de 1% na negociação em mercado secundário.

4. Apoio aos potenciais emitentes

Equipa Dedicada

- ❖ Disponibilização de Informação de Mercado, nomeadamente os requisitos de admissão à negociação;
- ❖ Esclarecimentos sobre instrumentos de financiamento disponíveis e suas características;
- ❖ Esclarecimentos sobre o processo de emissão de valores mobiliários;
- ❖ Realização de *workshops* e seminários;
- ❖ Apoio no estabelecimento de contactos com os *stakeholders* de mercado (regulador, membros BODIVA ;

Programas de Preparação





BODIVA

BOLSA DE DÍVIDA E VALORES DE ANGOLA

| Confiança e Transparência |

Obrigado!

Odair Costa – Administrador Executivo