

Julho/2008

Abertura de Capital e Emissão de Debêntures

P rincipal instrumento de captação de recursos de médio e longo prazos, a debênture representa para muitas companhias a porta de entrada no mercado de capitais brasileiro.

Esta cartilha apresenta os principais aspectos da abertura de capital, via emissão de debêntures, e complementa a publicação *O Que São Debêntures*, oferecendo aos interessados uma abordagem simples e prática sobre o assunto.

O que é companhia de capital aberto?

1 Companhia de capital aberto, ou simplesmente companhia aberta, é aquela que, através de registro apropriado junto à CVM, está autorizada a ter valores mobiliários de sua emissão negociados publicamente no mercado.

Qual a função da CVM?

A CVM - Comissão de Valores Mobiliários é uma autarquia federal, vinculada ao Ministério da Fazenda. Suas principais atribuições são a regulamentação, desenvolvimento, controle e fiscalização do mercado de valores mobiliários no país.

2

O que são valores mobiliários?

3 São títulos emitidos pelas sociedades anônimas (S.A.), como ações, debêntures, notas promissórias (*commercial papers*), certificados de recebíveis imobiliários, quotas de fundos de investimento em direitos creditórios e outros instrumentos menos usuais, destinados à captação de recursos.

4

Quem são os principais investidores em valores mobiliários?

São os investidores institucionais, como fundações de previdência, fundos de investimento e seguradoras, cujas carteiras são compostas por valores mobiliários e outras aplicações. A participação direta das pessoas físicas ainda é pequena, mas pode crescer caso as empresas direcionem parte de suas emissões para este público.

Como a empresa pode ter acesso a esse mercado?

Mediante o registro de companhia aberta e de oferta pública aos investidores, intermediada por instituição integrante do Sistema de Distribuição de Títulos e Valores Mobiliários.

5

6

Qualquer sociedade pode se tornar aberta?

Apenas aquelas constituídas sob a forma jurídica de uma sociedade anônima podem solicitar o registro de companhia aberta na CVM.

7

Quais as vantagens da abertura de capital?

A abertura de capital possibilita o acesso permanente ao mercado de capitais - através do lançamento de valores mobiliários - e representa para as empresas uma alternativa aos financiamentos bancários. A companhia torna-se conhecida por um público mais amplo e melhora sua imagem institucional entre parceiros, fornecedores e clientes. Além disso, a transparência e a qualidade das informações exigidas das companhias abertas aceleram a profissionalização da empresa.

Como avaliar se a companhia deve abrir o capital?

A definição da abertura de capital e da colocação de valores mobiliários deve ser precedida de uma análise sobre a conveniência e viabilidade econômica da operação, em que a companhia deve avaliar questões como conjunturas macroeconômica e política; nível de atividade da empresa; sua situação econômica, financeira e patrimonial; exigências legais e adequações necessárias à estrutura de uma companhia aberta; e custos relativos ao processo, comparando-os a outras alternativas de financiamento.

8

9

O que são debêntures?

São valores mobiliários representativos de dívida de médio e longo prazos, que asseguram a seus detentores (debenturistas) direito de crédito contra a companhia emissora.

Por que abrir o capital via emissão de debêntures?

As motivações que levam a empresa a avaliar a abertura de seu capital são determinantes na escolha do valor mobiliário a ser utilizado. A vantagem das debêntures sobre as demais alternativas decorre de sua flexibilidade, que permite à companhia emissora ajustar as parcelas de amortização e as condições de remuneração dos títulos ao seu fluxo de caixa, ao projeto que a emissão está financiando e às condições de mercado no momento da emissão. Além disso, por tratar-se de um título de dívida, a emissão de debêntures é considerada um estágio inicial na abertura de capital, cuja plenitude é representada pelo lançamento de ações, em que o empresário admite novos sócios na companhia.

10

11

Quais as principais características operacionais de uma debênture?

As debêntures são papéis de médio e longo prazos. Podem ser não-conversíveis, conversíveis em ações da companhia emissora ou permutáveis por outros ativos ou por ações de emissão de terceiros que não a emissora. Os prazos e condições de amortização e pagamento dos títulos também são bastante flexíveis, podendo ser atualizados por índice de preços e variação cambial e remunerados por taxa de juros pré ou pós-fixada (TR, CDI, TJLP, SELIC etc.). Além disso, podem diferenciar-se em função das garantias atreladas a estrutura da operação ou da ausência delas.

Quem pode emitir debêntures?

A captação de recursos via emissão de debêntures pode ser feita por sociedades anônimas, de capital fechado ou aberto. Entretanto, somente as companhias abertas podem efetuar distribuições públicas de debêntures no mercado de capitais.

12

13

O que é uma distribuição pública?

É aquela direcionada ao público investidor em geral, feita por companhia aberta, sob registro na CVM, através da intermediação de uma instituição financeira.

Como a companhia aprova a abertura de capital e a emissão de debêntures?

Em reunião de assembléia geral extraordinária (AGE), que tem poderes para estabelecer todas as condições da emissão. A emissão de debêntures não conversíveis em ações e sem garantia real pode ser deliberada, também, pelo conselho de administração, desde que previamente autorizada por AGE.

14

Como transcorre o processo de abertura de capital e emissão de debêntures?

A abertura de capital e a emissão de debêntures podem ser conduzidas simultaneamente, dependendo ambas de autorização da AGE. A companhia deve contratar auditoria externa independente e um intermediário financeiro para coordenar todo o processo. Essa instituição, denominada coordenador líder, será responsável pela modelagem da operação - incluindo a elaboração de estudos técnicos para definição das características da emissão -; adaptação dos estatutos e outros documentos; obtenção dos registros de companhia aberta e de emissão pública de debêntures na CVM; formação do consórcio de distribuição; apresentações (*road shows*) para os investidores potenciais; registro dos títulos em Bolsa de Valores ou mercado de balcão organizado; publicação de anúncio de início de distribuição; colocação dos títulos aos investidores; e anúncio de encerramento. O coordenador é responsável, ainda, pela realização de uma diligência (*due diligence process*) sobre as informações da emissora que serão distribuídas ao público investidor e utilizadas para a elaboração do prospecto de emissão.

15

16

Quanto tempo se leva para concluir todo o processo?

Cerca de nove a 12 semanas, podendo variar em função da estrutura da empresa e da complexidade da operação.

O que é uma escritura de emissão de debêntures?

É o documento que descreve as condições e características da emissão, tais como direitos conferidos pelos títulos, deveres da emissora, montante da emissão e quantidade de títulos, datas de emissão e vencimento, condições de amortização, remuneração, repactuação etc.

17

18

Qual a finalidade do prospecto de emissão?

Esse documento consolida todas as informações relevantes sobre a emissora, permitindo aos potenciais investidores uma correta avaliação da situação da companhia e das condições gerais da emissão.

Qual a função do agente fiduciário?

O agente fiduciário é o representante legal da comunhão de interesses dos debenturistas, protegendo seus direitos junto à emissora.

Sua presença é obrigatória nas emissões de distribuição pública de debêntures.

19

20

Quais as responsabilidades da companhia após a abertura de capital e a emissão de debêntures?

Para manter a condição de companhia de capital aberto, é necessário que a empresa cumpra determinadas exigências legais, relacionadas, principalmente, à divulgação de informações. O relacionamento entre a administração da empresa e os participantes do mercado de capitais é coordenado pelo diretor de relações com investidores (DRI), que deve manter uma política de governança corporativa adequada à natureza de companhia aberta.

O que fazem os auditores independentes?

São empresas ou pessoas físicas especializadas no exame de registros contábeis e demonstrações financeiras das companhias, zelando pela consistência das informações prestadas e pelo atendimento aos princípios de contabilidade geralmente aceitos. Trata-se de uma exigência legal para a obtenção e manutenção da condição de companhia aberta, devendo o auditor externo estar registrado na CVM.

Quais os principais normativos que se aplicam à matéria?

A Lei nº 6.385/76 e a Lei nº 6.404/76 - esta modificada pelas Leis nos 9.457/97 e 10.303/01 - são

os principais normativos referentes ao assunto. Alguns normativos do Banco Central e instruções da CVM complementam a regulamentação. Destaque para a Instrução CVM nº 202, que dispõe sobre o registro de companhia para negociação de valores mobiliários, e a nº 400, que regulamenta o registro das ofertas públicas para distribuição primária e secundária dos títulos. Para consultar a legislação completa e outras informações sobre o tema, consulte os *sites* www.cvm.gov.br e www.debentures.com.br.

22

A ANDIMA - Associação Nacional das Instituições do Mercado Financeiro representa bancos, corretoras, distribuidoras de títulos e valores mobiliários e administradoras de recursos de terceiros.

A ABRASCA - Associação Brasileira das Companhias Abertas é uma entidade civil, sem fins lucrativos, criada em 1971 para defender a ampliação e o aprimoramento do mercado de capitais como fonte de financiamento para as empresas brasileiras de capital aberto, fechado ou que desejam abrir seu capital.



ANDIMA

Associação Nacional das
Instituições do Mercado Financeiro

Rio de Janeiro

Av. Chile, 230 - 13º andar - Centro
Telefone (21) 3814-3800.

São Paulo

Av. das Nações Unidas, 8501/11º/Conj. A - Pinheiros
Telefone (11) 3115-1313.



São Paulo

Rua Boa Vista, 63 - 8º andar - Centro
Telefax (11) 3107-5557

Rio de Janeiro

Rua da Conceição, 105 - sala 1.301 - Centro
Telefone (21) 2233-3656

www.abrasca.org.br