



Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES

Área de Mercado de Capitais



BNDES

Desenvolvendo a Governança Corporativa

Eduardo Rath Fingerl

Diretor

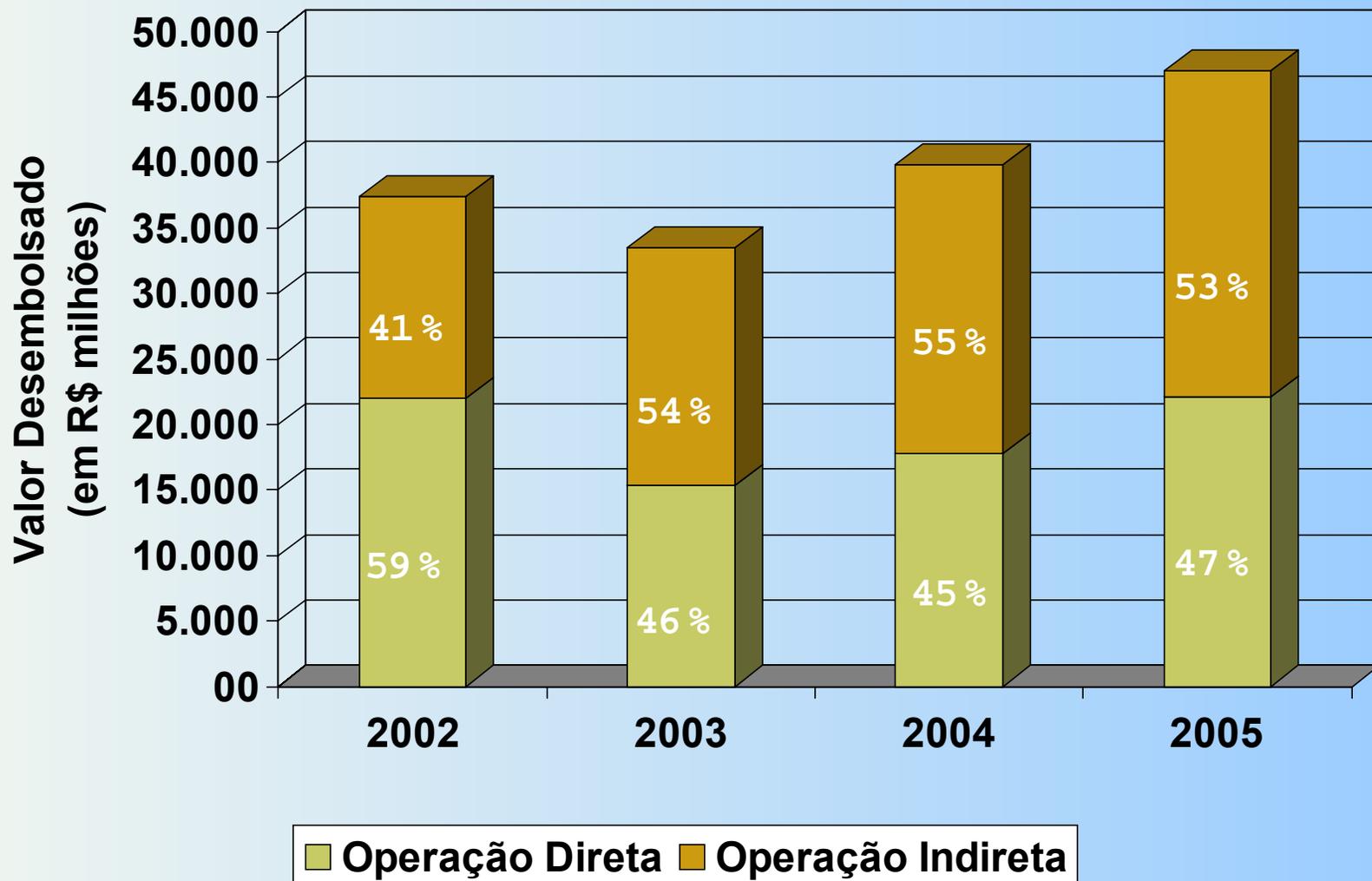
02/06/2006



Atuação do BNDES

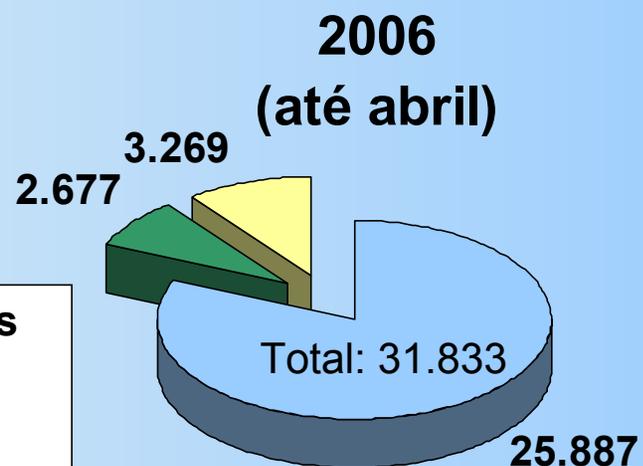
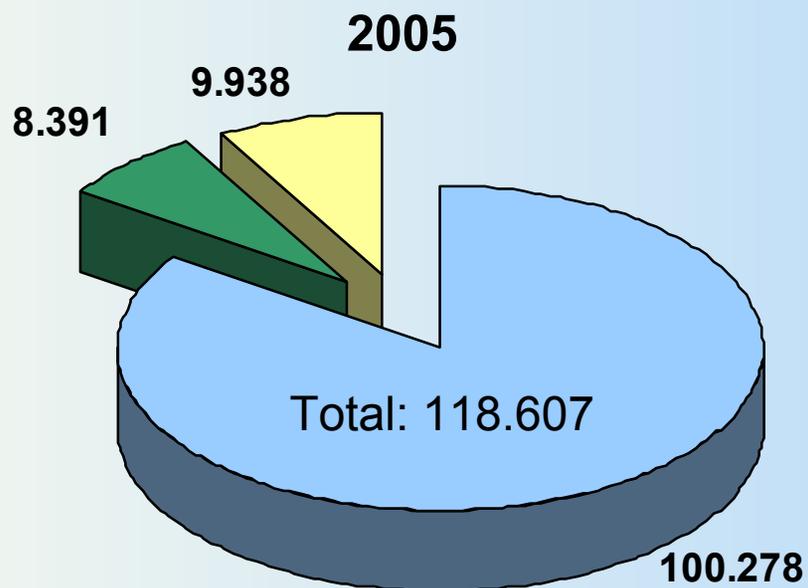


O BNDES atua no sentido de promover a maior transparência na gestão das empresas e a melhoria das práticas de Governança Corporativa, contribuindo para o aumento da competitividade das empresas e a redução do custo médio de capital.



Distribuição por Porte da Empresa

Número de Operações

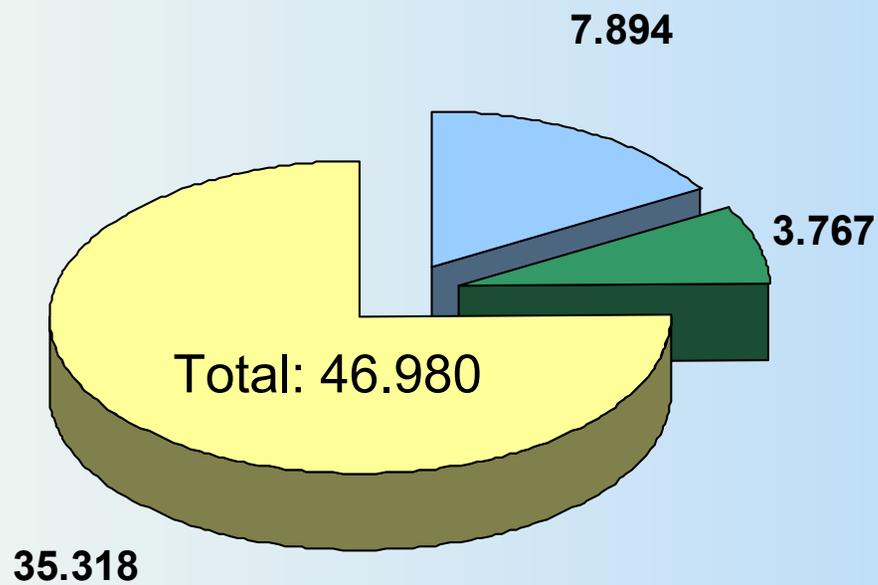


-  **Pessoas Físicas, Micro e Pequenas Empresas**
-  **Empresas de Médio Porte**
-  **Grandes Empresas**

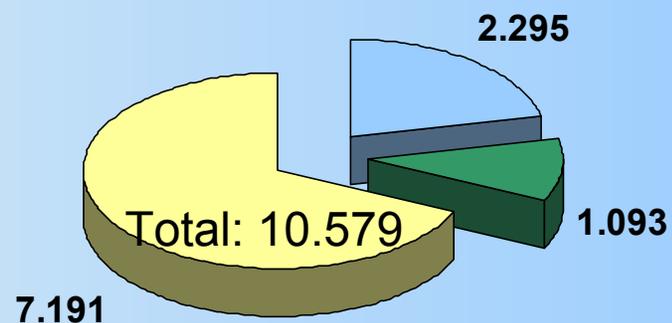
Distribuição por Porte da Empresa

Total Desembolsado (em R\$ milhões)

2005



**2006
(até abril)**

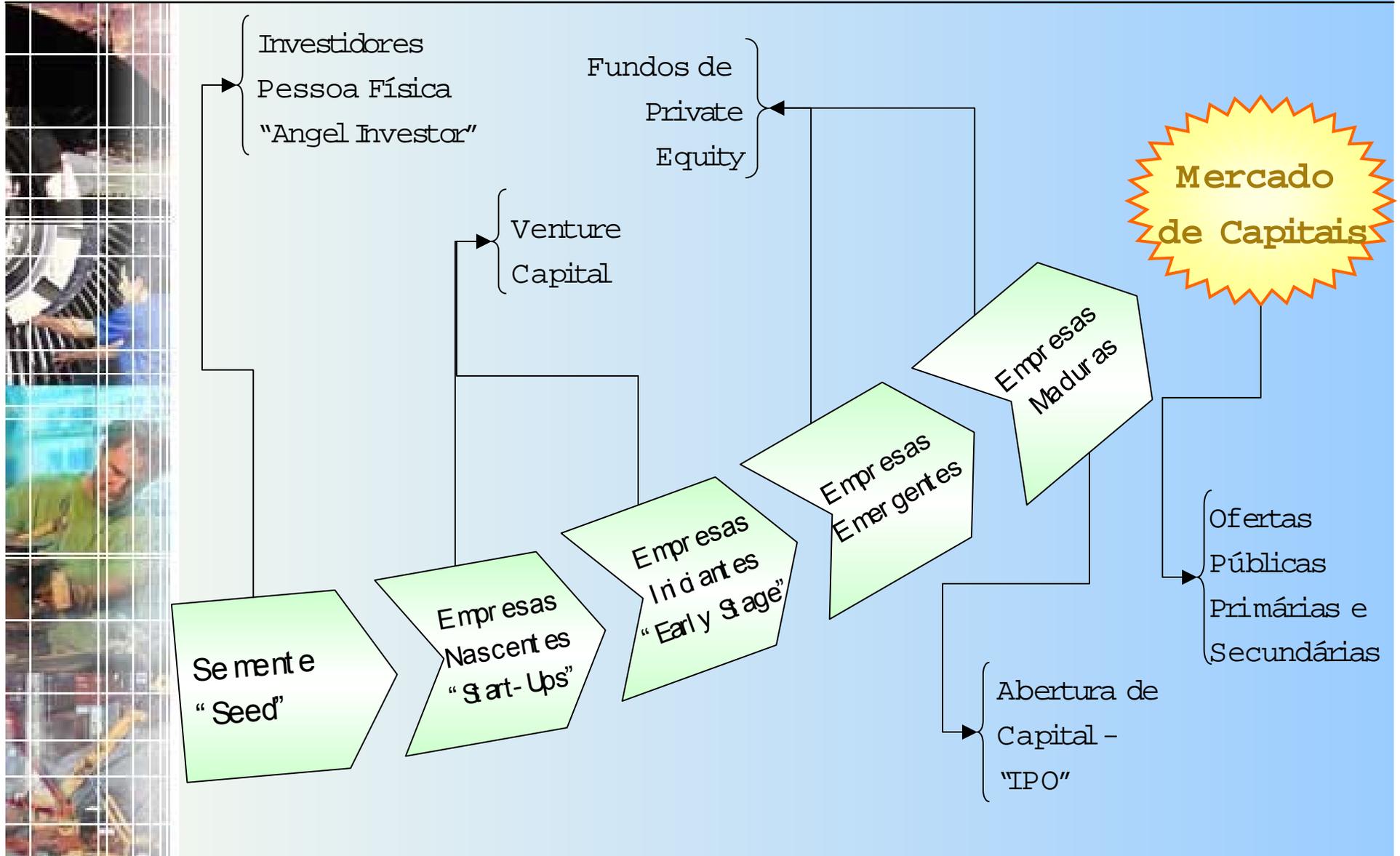


-  Pessoas Físicas, Micro e Pequenas Empresas
-  Empresas de Médio Porte
-  Grandes Empresas





A BNDESPAR na Evolução das Empresas





	Nº de Empresas Listadas em março de 2006	Particip. %	Valor de Mercado em março de 2006 (R\$ milhões)	Particip. %
Novo Mercado	23	6,1	104.766	8,2
Nível 2	11	2,9	38.213	3,0
Nível 1	36	9,5	487.718	37,9
Mercado Tradicional	309	81,5	654.652	50,9
Total	379	100	1.285.339	100

Ainda há muito espaço para avançar, principalmente nas empresas já listadas no mercado tradicional da Bovespa.



BNDES na Era do Conhecimento

Desafios nas Operações do BNDES:

Economia do Conhecimento X Sociedade Industrial



Risco de Crédito: maior ênfase no futuro



Aperfeiçoamento dos Modelos de Avaliação e Acompanhamento de Empresas e Grupos Econômicos



Novos fatores a serem considerados: ativos intangíveis → Papel da Governança



Gestão do Conhecimento
Desenvolvimento de Competências
Tecnologia da Informação



Ações
Integradas





BNDES na Era do Conhecimento

Desafios nas Operações do BNDES:

Economia do Conhecimento X Sociedade Industrial



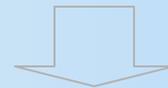
Risco de Crédito: maior ênfase no futuro



Aperfeiçoamento dos Modelos de Avaliação e Acompanhamento de Empresas e Grupos Econômicos



Novos fatores a serem considerados: ativos intangíveis → Papel da Governança



Gestão do Conhecimento
Desenvolvimento de Competências
Tecnologia da Informação



Ações Integradas





Avaliação e Novas Métricas Foco em Ativos Intangíveis



- Governança;
- Inovação;
- Marcas e Patentes;
- Design;
- Pesquisa e Desenvolvimento;
- Processos Internos;
- Responsabilidade Social e Ambiental;
- Geração de Empregos;
- Parcerias (tecnológica, comercial, integração com Institutos de Pesquisa e Universidades);



Perfil de Captação das Empresas



- Empreendimentos Modernos (“Fronteira do Conhecimento”) → Captação via **Participação (“Equity”)** → desenvolvem boas práticas de governança ainda em estágios “embrionários” da evolução da empresa;
- Empreendimentos Tradicionais → Captação via **Financiamento e Empréstimo (“Debt”)** → a adoção de boas práticas de governança ocorre em estágios mais avançados do desenvolvimento da empresa.

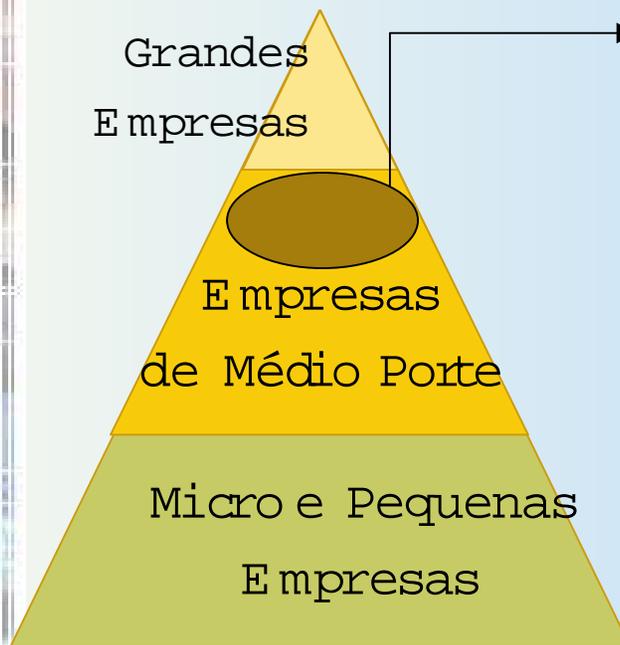
Boas Práticas de Governança Corporativa estão associadas à necessidade e o perfil de captação das empresas.

Exemplo: Setor Têxtil



- Teares → uma nova família a cada 2 anos;
- Moda → muda a cada estação do ano;
- Design / Estilistas / Marca / Marketing
- Tecidos
 - Naturais (Algodão, Modal)
 - Sintéticos (Poliéster, Poliamidas, etc)
 - Blendas
- Aditivos, Corantes, Pigmentos;
- Impacto na Agricultura, Especialidades Químicas, Petroquímicas, Eletrônica, Metalurgia
- Governança Corporativa: Impacto da China
- Gisele Bündchen

Atuação Crescente do BNDES

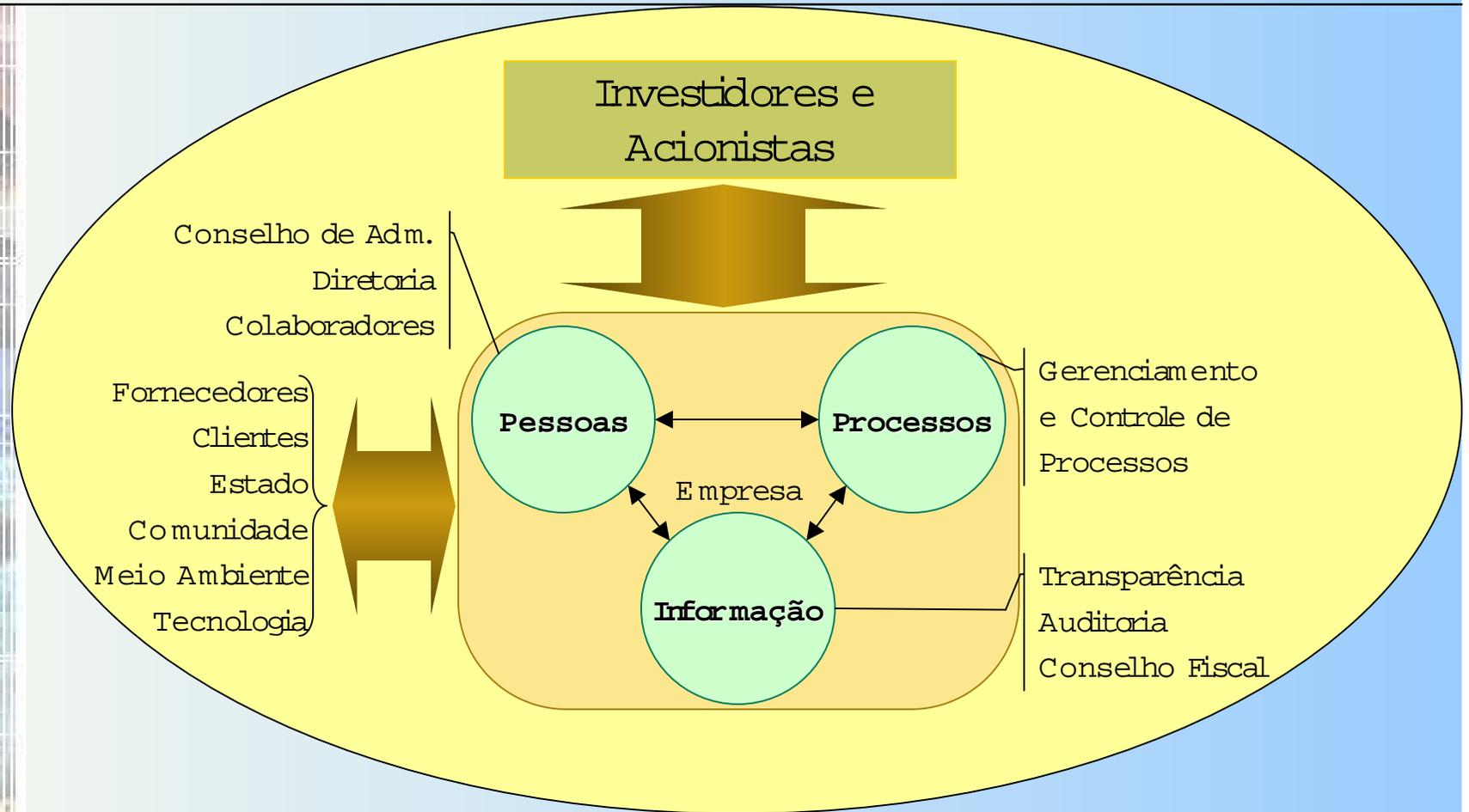


Empresas de Médio Porte de Base Inovadora

- Investimentos lastreados em :
 - conhecimento;
 - inovação;
 - processos gerenciais; e
 - rede de relacionamento.
- Formadores de Ativos, que nem sempre são considerados ativos;
- Não geram garantias reais, mas são o cerne da criação de valor;
- Grande capacidade competitiva;

Papel do BNDES:

- Quebrar paradigmas operacionais (garantias, avaliação de ativos intangíveis);
- Fomentar e apoiar novas aplicações de recursos;
- Desenvolver novas modalidades financeiras.



“Políticas de atuação, gestão e relacionamento com os diversos ambientes e participantes...”



BNDES

Produtos e Atividades com ênfase na Governança



- Aceleração do Programa de Crédito (Limite de Crédito);
- Impacto da Governança na Determinação do “Rating”;
- Fundos de Private Equity;
- Fundos de Venture Capital;
- Fundos de Capital Semente “Seed Money” (em avaliação);
- Project Finance;
- Atuação em parceria com a BOVESPA identificando potenciais participantes e na implementação do BOVESPA MAIS;
- Incentivo à internacionalização de Empresas Brasileiras.



Renda Variável – Objetivos do BNDES

Fortalecimento do Mercado de Capitais



- Preparar as empresas para abertura de capital → implementação de acordo de acionistas;
- Difundir o conceito e incentivar o uso de boas práticas de Governança Corporativa, notadamente nas companhias abertas (Mercado Tradicional);
- Desenvolver produtos que tornem o mercado de capitais mais atrativo e seguro para o pequeno investidor (Ex. PIBB);
- Democratização do capital das empresas através da pulverização das participações societárias (aumento do “free float”);
- Atração de novos investidores; e
- Desenvolver a indústria de fundos.



Renda Variável – Objetivos do BNDES

Execução de Política Industrial



- Estruturação de segmentos industriais (p.ex: Tecnologia da Informação);
- Incentivo ao desenvolvimento de novos segmentos industriais;
- Estruturação e participação em fundos com propósito específico (p.ex: Infra Estrutura);
- Incentivo à inovação tecnológica.



BNDESPAR – Atuação Direta

- Acionista de mais de 190 empresas em conjunto com fundos de pensão e outros agentes privados;
- Mais de 600 acordos de acionistas assinados.

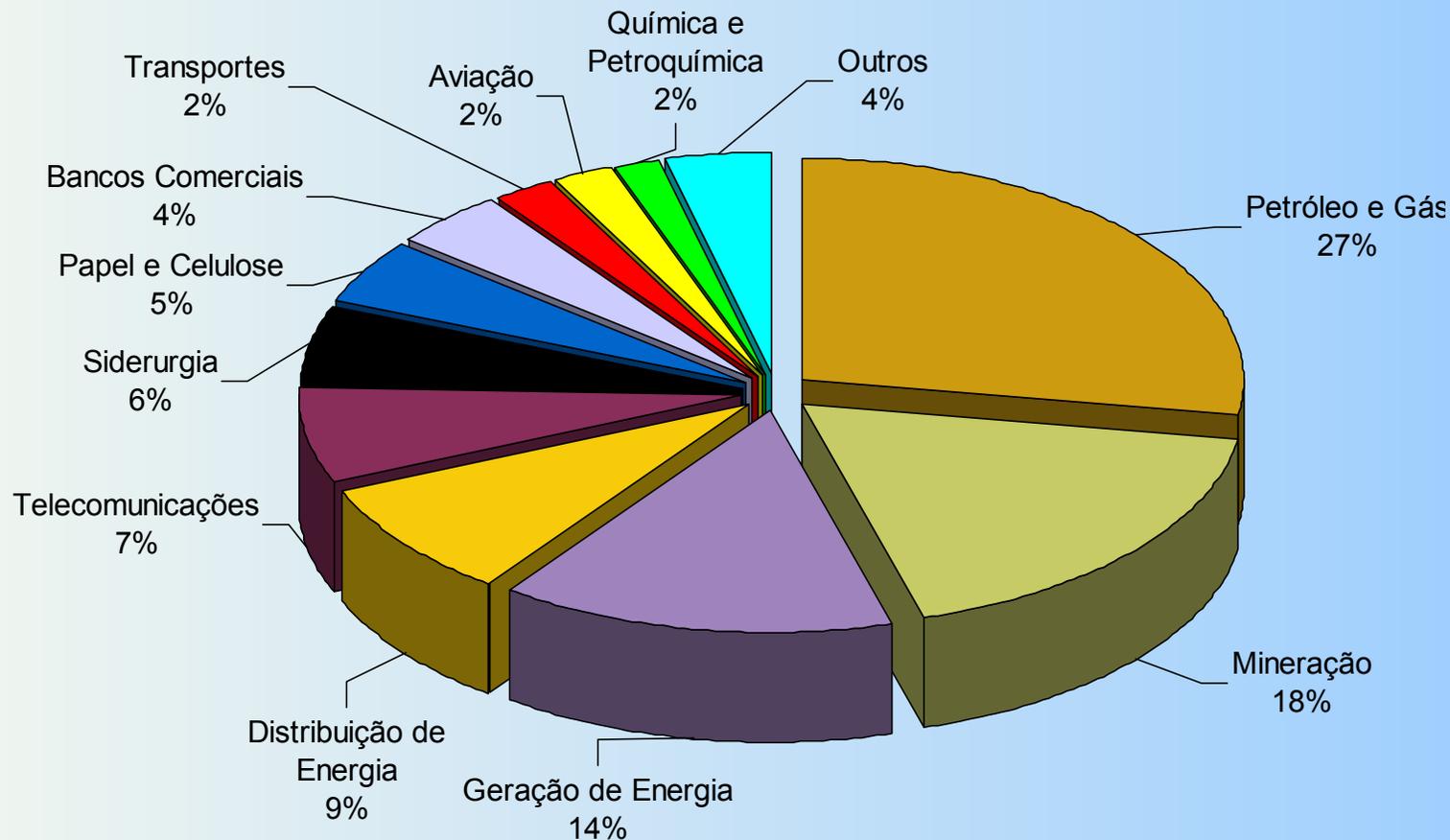




Indicadores do Portfolio da BNDESPAR



	Dez/03	Dez/04	Dez/05
Número			
Fundos	15	15	15
Empresas	162	186	184
Valor de Mercado (R\$ bilhões)	36,9	41,6	48,2
Ações, Fundos e Direitos	30,2	35,3	42,1
Debêntures	6,7	6,3	6,1





- Foco na subscrição de ações com direito a voto;
- Direito a indicar representante no Conselho de Administração;
- “Tag Along” de 100% → Direito ao recebimento de um valor por ação correspondente a 100% do valor pago ao acionista controlador em caso de alienação do controle;
- Comprometimento de abrir capital (“IPO”) em prazo pré estabelecido → preferencialmente no Novo Mercado da Bovespa ou no Bovespa Mais.



BNDESPAR

Padrões de Governança - Aprovação Prévia



- Entrada em uma nova linha de negócio;
- Venda de ativos relevantes, incluindo participação em subsidiárias;
- Fusões, aquisições e “joint ventures”;
- Alienação do Controle;
- Alterações no Estatuto Social;
- Emissão de títulos (debêntures, ações ou direitos de subscrição);
- Definição da política de distribuição de dividendos;
- Celebração de contratos de longo prazo em montantes que excedam determinado valor de referência (PL, Ativo Total, Receita Líquida);
- Celebração de contratos que envolvam transferência de tecnologia;
- Definição da remuneração (fixa e variável) dos administradores;
- Celebração de contratos de mútuo entre partes relacionadas.



BNDESPAR

Padrões de Governança – Restrições e Obrigações do Acionista Controlador



- Não deter participação em companhia que seja concorrente;
- Não celebrar contratos de mútuo com a companhia;
- Não prestar garantias de quaisquer natureza, salvo a subsidiárias e afiliadas;
- Celebrar contratos com partes relacionadas em condições de mercado;
- Manter um sistema estruturado de gerenciamento e controle de informações;
- Permitir livre acesso e prover as informações necessárias aos técnicos indicados pela BNDESPAR de forma a subsidiar estudos e diagnósticos da companhia ou o mercado que ela atua.



Programa AGIR

Definição e implementação de **Ações** visando a **Gestão Integrada de Recursos** baseado em:

- Otimização e integração de negócios e processos;
- TI como suporte dos processos;
- Consultoria externa.





Governança Interna do BNDES

Programa AGIR - Benefícios



- Adoção de um modelo de negócios orientado por processos;
- Integração dos sistemas de informação corporativos;
- Aumento na eficiência e competência administrativa e operacional;
- Melhoria no gerenciamento e nos mecanismos de controles internos;
- Melhoria nos serviços prestados aos clientes;
- Melhoria na qualidade da informação;
- Criação de condições para melhores tomadas de decisão;
- Adoção das melhores práticas de mercado (“benckmarking”).