



Perguntas e Respostas

01

**Aula 9
IPO**

**MINHA CARTEIRA
NÚMERO U M**
Me Poupe !

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Se depois de realizado o IPO, a compra e venda de ações passa para o mercado secundário e a empresa não tem mais participação direta, fiquei confusa em relação ao pagamento dos dividendos. Essa não participação direta no mercado secundário, seria só em relação ao preço?

Sim, apenas em relação ao preço, pois a empresa não ganha mais nada com isso.

Onde eu encontro a informação do tipo de colocação que a empresa optou no IPO?

No prospecto da emissão do IPO, todas as informações estão lá.

Sobre a OPA, se a empresa avisa o cotista que está comprando a ação ou ele tem que buscar a informação na bolsa. Se ele não vende, como é o processo depois?

A empresa faz um comunicado ao mercado, o acionista cadastrado no site de RI é avisado. Quem não se desfaz das ações, fica como acionista de uma empresa de capital fechado e fica à mercê da vontade do sócio majoritário da empresa, pois ele terá de convencer o majoritário a comprar as ações dele.

Quando reservo ações de IPO, eu posso vendê-las logo que a negociação é aberta na bolsa ou há algum tempo específico que tenho que ficar com elas?

Se não tiver Lock up, pode vender sim no primeiro dia. Se não tiver Lock up, pode vender sim no primeiro dia.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Quando uma empresa fecha o capital por meio da OPA, é estipulado um valor pelo qual os acionistas possam vender suas ações? Porque se a empresa vai fechar o capital, o valor das ações vai cair muito e os acionistas saem perdendo.

É estipulado sim e você pode vender por esse preço que o controlador está oferecendo.

Quando a empresa for realizar o IPO, ela é obrigada a publicar seus resultados ao público antes do lançamento para analisarmos seus balanços e realizar a precificação?

Sim. Isso fica no prospecto.

Poderia explicar um pouco sobre lock-up?

Lock é um período de proibição de venda. Você fica preso por esse período sem poder vender as ações.

Geralmente é feito em IPO, assim você tem alguma vantagem de levar todas as ações que pediu, porém não pode vendê-las por um período pré-estipulado.

Quando a colocação escolhida é residual ou a garantia firme, a instituição financeira fica com as ações remanescentes até que eles consigam vender a todos os novos acionistas para que haja a abertura da negociação na bolsa ou é colocada em fundos de renda variável da própria instituição e segue abertura sem que haja toda a venda?

Se a emissão for garantia firme, já garante que todas as ações serão vendidas na abertura! Cabe à instituição financeira negociar esses ativos posteriormente.

Me Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Geralmente não é interessante a compra de certos papéis no IPO. Seria por conta dessas comissões cobradas por parte das Distribuidoras de divulgação e estarem no preço dos papéis?

Geralmente os IPOs refletem a precificação do mercado e não o valor real do ativo. O Valor real, nós conseguimos ter após alguns meses de acompanhamento do ativo na bolsa. Então teremos dados tanto para análise técnica quanto fundamentalista, mais claros. No IPO temos os dados fundamentalistas, mas normalmente os preços que valem os ativos divergem do que o mercado especifica.

**Qualquer empresa, independente do tamanho ou capital, pode fazer IPO?
Quais são os critérios e qual porcentagem da empresa pode ser feito?**

Sendo S.A, realizando registro na CVM e todas as etapas de um IPO, pode sim. Elas são obrigadas a colocar 25% das ações em circulação.

Todos os aportes via IPO paga-se comissão ao banco que adquirimos?

Não é uma comissão. O distribuidor (que pode ser um banco ou uma corretora) cobra pelo serviço da empresa. A empresa acaba repassando esse custo no valor da ação na IPO.

Me Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Queria entender melhor a questão do IPO e da OPA, se o IPO é quando a empresa quer crescer e usa o dinheiro da captação dos novos sócios, qual a vantagem substancial disso, visto que há grandes empresas que não passam por esse processo (exemplo tramontina). E também saber melhor pq fazer a OPA, qual a vantagem, se é pq a empresa não está bem financeiramente. Quanto seria ruim para nós pequenos investidores ser acionista de uma empresa X e ela vir a fechar o capital. Um exemplo é a Souza Cruz que pagava ótimos dividendos mas saiu da bolsa.

Basicamente é porque a empresa quer. Tanto um quanto outro, decidem abrir ou fechar o capital. Nem sempre fechar o capital é porque a empresa não está bem financeiramente. As vezes é porque não é mais interessante e a empresa não quer mais ter que distribuir seus lucros. Exemplo o que aconteceu com a Multiplus. Para os pequenos acionistas que tinham decidido ser sócios dessa empresa é ruim. Por isso é importante verificar o free float. Ter um controlador único e com muito poder de decisão é um risco. O ideal é ter o controle pulverizado entre vários acionistas para evitar decisões assim que prejudiquem o pequeno investidor.

Como funciona a consulta de preços das ações da empresa que está fazendo IPO. Essa consulta é feita a investidores interessados na empresa ou para a instituição financeira contratada para fazer o processo?

Esse é o processo de bookbuilding (formação de preço), onde é definido o preço do ativo no seu lançamento, baseado em levantamento feito pelo banco coordenador (instituição financeira) de acordo com a demanda dos investidores e o preço que eles aceitam pagar pelo ativo.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Como a empresa vê vantagem ao se tornar Sociedade Aberta no longo prazo? Gostaria de saber a lógica estratégica por trás de uma empresa que decide abrir capital, essa lógica aplicada no longo prazo, porque no curto prazo é obtenção de capital.

A empresa precisa levantar capital para um projeto de investimento grande (pode ser mais de um) que custará milhões ou bilhões. Ela não conseguirá isso em uma única fonte de financiamento por causa do alto risco desse empreendimento não dar certo. Então ela tem que combinar fontes diferentes de recursos para ter o montante. Uma das fontes é a abertura de capital. O projeto dando certo o lucro dela aumenta e ela gera valor. A empresa cresce, gera mais receita, mais lucro e paga mais dividendos para todos. E isso ao longo de anos e anos. Ou seja, o tempo que aquele projeto gerar fluxo de caixa incremental ela estará ganhando e fazendo mais dinheiro e tendo a oportunidade de reter parte desse retorno e reinvestir para crescer mais e mais. Se um dia os acionistas quiserem vender suas ações elas terão um preço bem maior também. O mercado precificará essa empresa diariamente.

No caso de um IPO se a oferta que eu fiz ficar acima do valor definido, a compra será pelo valor definido médio ou pelo meu valor ofertado?

Pelo valor teórico definido

Qual é o impacto de uma OPA voluntária no preço das ações? Normalmente sobem?

Depende de como é feita a OPA. Se o preço é acima do preço de mercado, o preço sobe, se é abaixo geralmente não aconteceu nada, pois o mercado não quer vender mais barato.

Me Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

Qual a diferença entre residual e garantia firme, já que em ambas a instituição vai comprar o que não distribuir. Na prática, o que as diferencia?

Garantia firme ela já compra tudo. Depois vê o que vendeu. Residual ela compra só o que sobrou.

Quando uma empresa deseja fazer o IPO, é possível que ela vá em mais de uma Instituição Financeira (IF)? Se sim, nesse caso haveria mais de um bookbuilding, ou o bookbuilding considera todas as ofertas, independente de onde elas vêm (bancos e IFs diferentes)?

O processo deve ser feito através de uma intermediação de uma instituição integrante do sistema de distribuição de valores, podendo ser bancos de investimentos, corretoras e distribuidoras de valores mobiliários. Elas podem se organizar como consórcios, com o fim de distribuir e garantir que o processo de subscrição da emissão ocorra, porém sob a organização de uma instituição líder (coordenador da oferta), que trabalha com outras instituições para aumentar a força da distribuição.

Observei que é determinado um “Volume Mínimo da Oferta” nos prospectos. Caso não atinja esse volume mínimo, o fundo pode cancelar todo o processo de subscrição, assim como uma empresa faz no processo de IPO quando o preço das ações não atingem o esperado?

Sim, se não atingir um mínimo estabelecido no corpo da emissão, o processo é cancelado.

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

No IPO, eu consigo reservar as ações de forma fracionária?

Não, há um valor de investimento mínimo que é estipulado no prospecto do IPO.

Sabendo do IPO de uma empresa que me interessa e divulgadas as datas de reservas, bookbuilding, negociação e liquidação. Quando comprar? Como comprar?

Faz a reserva pela corretora na seção de IPO e subscrição. Assim você já estará participando.

A diferença entre IPO com lock up e sem lock up é apenas a impossibilidade de vender ações por determinado prazo?

O Lock Up é um período onde você não pode negociar a venda do ativo, por um certo período. Normalmente é realizado em IPO, justamente para não acontecer de todo mundo que entrou nele, sair vendendo as ações no primeiro dia de negociação, forçando o preço para baixo.

Caso a empresa entre em falência, como fica a situação da OPA? Os acionistas conseguem recuperar o dinheiro das ações?

Não, falência é a empresa estar quebrada. OPA é alguém querer comprar o controle, mas se a empresa está quebrada, ninguém vai querer comprar.

Me Poupe !

UM

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

OPA e Follow on são a mesma coisa?

OPA é quando um dos acionistas deseja aumentar a sua participação na empresa. Follow on é quando a empresa deseja aumentar o seu capital social através da emissão de novas ações.

É possível descobrir diretamente qual o tipo de colocação a empresa decide contratar da instituição para fazer o IPO?

Se tem apenas 1 corretora trabalhando na venda, pode ter certeza que é Garantia Firme. A corretora pela exclusividade na distribuição.

E se a empresa contratar o residual e mesmo assim ninguém quiser comprar as ações, a instituição compra tudo?

Não, se ela contrata o residual e nenhuma cota for vendida, a instituição financeira pode recusar a compra também. Ela só é obrigada a comprar tudo na garantia firme.

Com relação ao processo de IPO, como o investidor abordado pela instituição financeira consegue saber se terá lucro, ou comprará as ações a um preço justo, caso consiga o preço aceitável durante o processo de bookbuilding da sua reserva? Tanto na aula como em alguns livros é mencionado que o preço das ações durante IPO são elevados e este processo ocorre durante períodos de euforia do mercado.

O investidor pode prever um lucro, mas saber se terá é impossível. Eu espero as ações entrarem no mercado e depois de alguma análise gráfica em conjunto com a

MINHA CARTEIRA NÚMERO UM

Me Poupe !

eu vejo se é interessante entrar ou não.

O grande problema é que muitos na bolsa acham que vai perder uma super oportunidade e a bolsa sempre tem grandes oportunidades, basta procurar.

Me Poupe !

UM



Até a próxima aula!

MINHA CARTEIRA
NÚMERO U M
M  Poupe !