IPO

Preparação para abertura de capital

Foco no que conta
AÇÕES QUE VALORIZAM

CRCMG
CONSELHO REGIONAL DE CONTABILIDADE DE MINAS GERAIS

Carlos Zanotta

- Contador, formado pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul
- Sócio de Audit & Assurance da Deloitte, possui mais de 23 anos de experiência na área contábil e auditoria, atendendo a várias companhias públicas e privadas de diversos ramos da indústria.
- Membros dos grupos de trabalho de mercados de capitais do Ibracon e da ABRASCA.
- Especialista em mercados de capitais, com participação em diversas transações financeiras, incluindo ofertas públicas e privadas de ações e dívidas, bem como transações de M&A.
- Especialista na elaboração de relatórios financeiros a serem fornecidos a órgão reguladores do mercado de capitais (CVM e SEC).

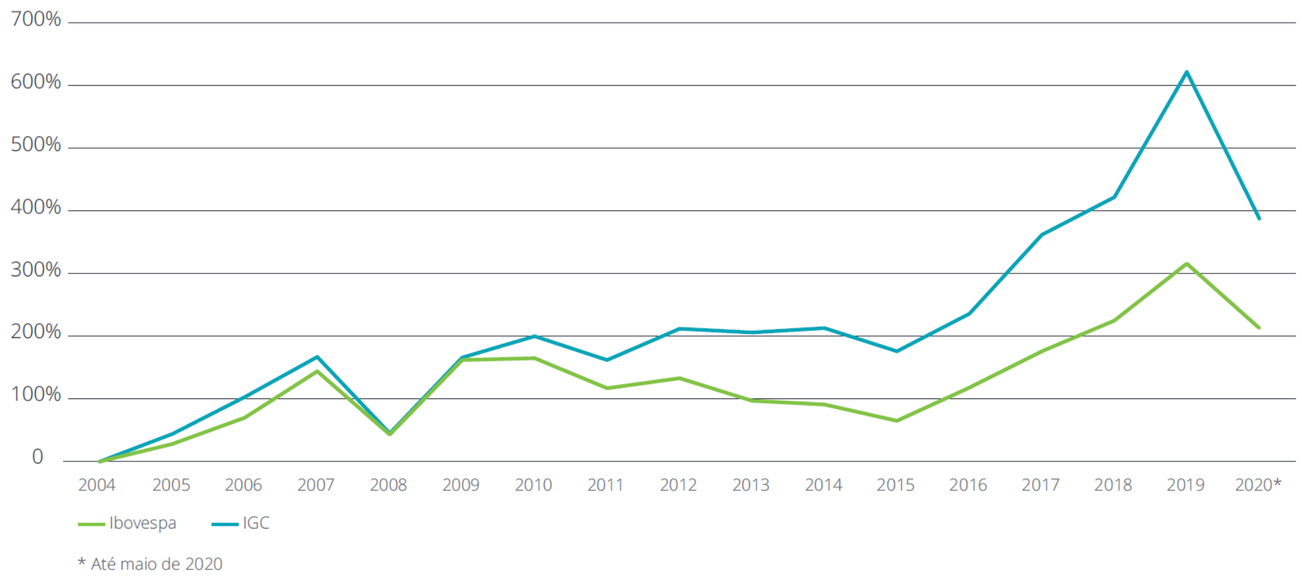
czanotta@deloitte.com
(21) 99605-1483

Foco no que conta
AÇÕES QUE VALORIZAM

CRCMG
CONSELHO REGIONAL DE CONTABILIDADE DE MINAS GERAIS

Preparação para o IPO

Evolução do IGC versus o IBOVESPA

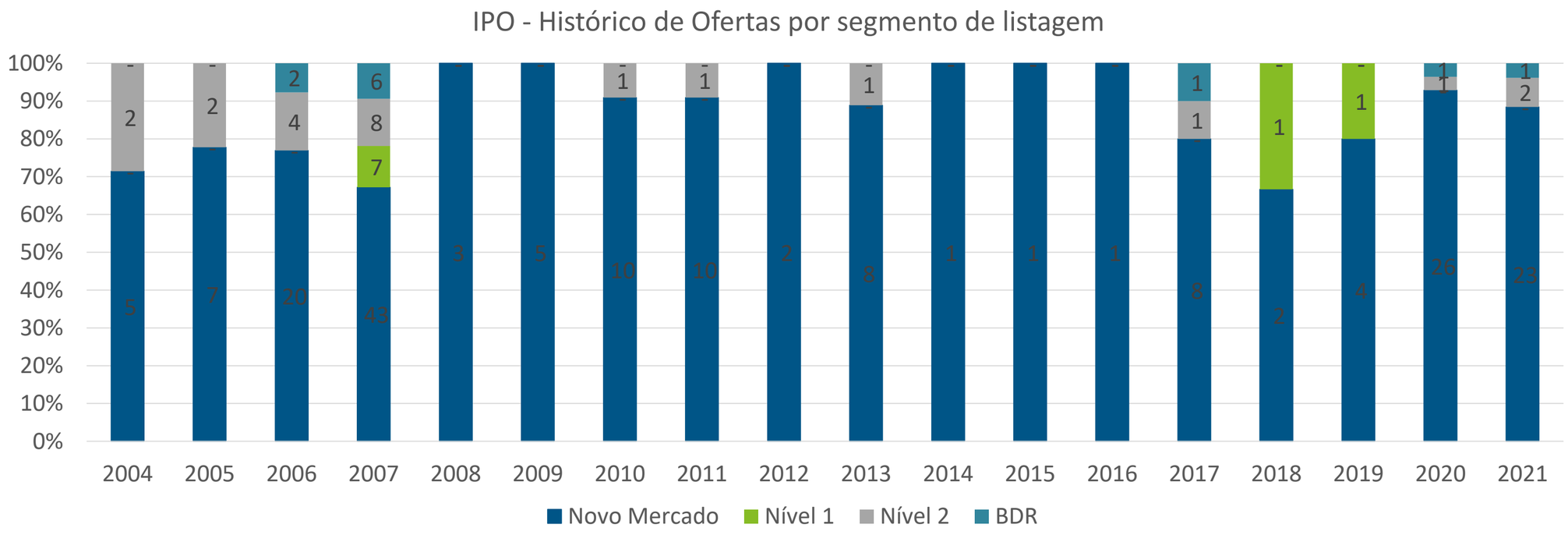


As empresas com **boas práticas de Governança Corporativa**, representadas pelo índice IGC, são mais atraentes e garantem um **maior retorno aos investidores**. O mercado remunera, no longo prazo, empresas com melhores estruturas de governança.

Fonte: Estudo Custos para Abertura de Capital – Deloitte e B3

Preparação para o IPO

Níveis de governança dos IPOs na B3



Fonte: Estudo Custos para Abertura de Capital – Deloitte e B3

Onde obter mais informações:
Dados de Ofertas Públicas da B3

Preparação para o IPO

Abrir o capital pode ser um processo longo, que necessita de recursos e complexo que pode representar um caminho desafiador pela frente.

- Os mercados são voláteis - as empresas devem estar preparadas para aproveitar as oportunidades

- Receber um preço favorável requer velocidade para entrar no mercado no melhor momento

- O planejamento prévio e a adoção antecipada dos requisitos de Companhia aberta são importantes para o sucesso

- Esses itens de “IPO Readiness" podem ajudar uma empresa a estar melhor preparada para uma listagem, ao mesmo tempo em que não consomem recursos limitados e valiosos desnecessariamente e serão úteis se você listar amanhã ou daqui a 5 anos.

Preparação para o IPO

Uma transformação estratégica

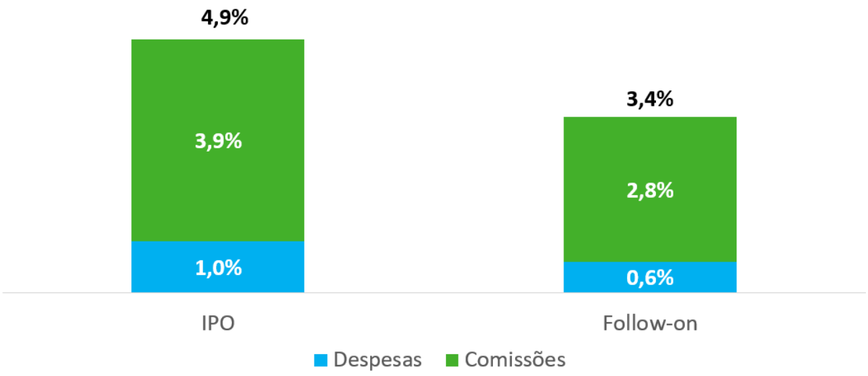
Abrir o capital é uma decisão estratégica que irá alterar de forma profunda a gestão, os controles e a transparência da empresa. Antes de ponderar os custos e benefícios, deve-se refletir sobre as seguintes questões:

A empresa está pronta para abrir o capital?	• Sólidos fundamentos econômicos e plano de negócios • Demonstrações financeiras auditadas • Governança (conselhos, comitês, estatuto, gestão, etc.)
Quanto vale a empresa?	• Parâmetros de mercado • Perspectivas do setor no Brasil e exterior – atratividade • Tamanho da oferta (float) e utilização dos recursos
Como abrir o capital e as exigências da Bolsa de Valores / reguladores?	• Divulgação periódica e detalhada de informações • Diretoria de relação com investidores e analistas • Conselhos e comitês com membros independentes
Qual será o impacto no dia-a-dia do seu negócio?	• Nível de governança corporativa requerido • Emissão primária e/ou secundária • Equipe de assessores integrada e multidisciplinar

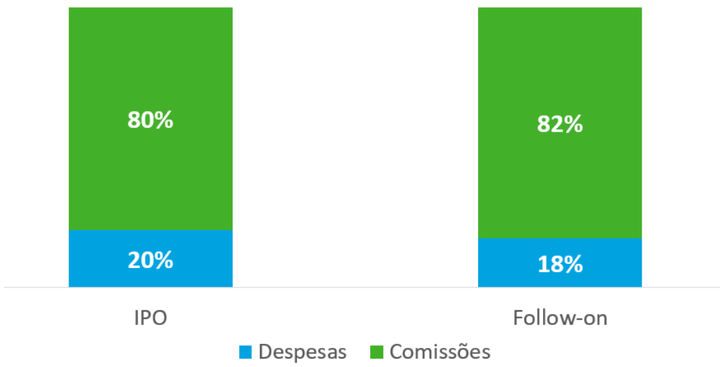
Preparação para o IPO

Custos de um IPO

Custo médio com ofertas públicas – 2004 a 2020 (% sobre o valor distribuído)



Natureza dos gastos com ofertas públicas (2004 a 2020)



IPOs	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2015 a 2020
Quantidade	**1**	**1**	**10**	**3**	**5**	**5**	**25**
Distribuições							
Menor (em R$ mil)	602.800	674.198	586.517	721.951	671.488	173.913	173.913
Maior (em R$ mil)	602.800	674.198	4.457.158	2.822.146	3.255.895	1.170.258	4.457.158
Média (em R$ mil)	602.800	674.198	1.869.207	2.087.738	1.797.341	725.324	1.553.825
Mediana (em R$ mil)	602.800	674.198	1.461.423	2.719.116	1.627.397	877.283	1.170.258
Custos							
Comissões							
Menor (em R$ mil)	17.780	26.968	25.863	22.971	33.444	11.304	11.304
Maior (em R$ mil)	17.780	26.968	100.922	96.680	112.929	65.347	112.929
Média (em R$ mil)	17.780	26.968	51.724	65.859	74.592	36.764	52.654
Mediana (em R$ mil)	17.780	26.968	40.816	77.927	63.043	35.921	52.267
Média (%)	2,9	4,0	2,8	3,2	4,2	5,1	3,4
Mediana (%)	2,9	4,0	2,8	2,9	3,9	4,1	4,5
Despesas							
Menor (em R$ mil)	9.181	11.625	4.361	7.509	6.706	4.296	4.296
Maior (em R$ mil)	9.181	11.625	41.215	17.980	24.052	10.874	41.215
Média (em R$ mil)	9.181	11.625	16.870	13.942	12.501	7.899	13.333
Mediana (em R$ mil)	9.181	11.625	13.420	16.338	10.406	7.799	10.406
Média (%)	1,5	1,7	0,9	0,7	0,7	1,1	0,9
Mediana (%)	1,5	1,7	0,9	0,6	0,6	0,9	0,9

Fonte: Estudo Custos para Abertura de Capital – Deloitte e B3

Preparação para o IPO

Foco na preparação

Além de estar pronta para o IPO, é importante que a Companhia esteja preparada para as mudanças organizacionais que ocorrerão durante e após a oferta.

IPO – Dia 1

Preparação / *Readiness*

6-24+ meses

- Plano estratégico e business case
- Demonstrações financeiras auditadas
- Avaliação e adequação:
  - *Management team*
  - Área financeira/contábil
  - Governança corporativa
  - Relações com investidores
  - Estruturas societárias e tributarias
  - Sistemas, processos e controles internos
- Preparação para as demandas da Oferta

Estruturação e Execução da Oferta

3-6+ meses

- Análise de viabilidade e planejamento
- Montagem da equipe de assessores
- Aspectos regulatórios e societários
  - Registro de Companhia Aberta
  - Registro da Oferta
- Preparação dos documentos da oferta (prospectos, informações financeiras, outros)
- *Due diligence*
- Revisões dos órgãos reguladores
- Marketing & Road Show
- Período de Oferta
- Precificação
- Informações ao Mercado

Sustentar

Contínuo

- Nova vida como empresa de capital aberto
- Cumprir exigências novas
- Comunicação com o mercado
- Governança corporativa
- Melhorias continuas

Preparação para o IPO

Foco na preparação

Fase de decisão
Principais considerações

Por que fazer um IPO? Oportunidades...
- Para fornecer uma estratégia de saída aos acionistas existentes
- Para levantar capital e elevar o perfil
- Para obter acesso ao financiamento público
- Para aumentar o valor de mercado
- Para a perpetuidade da Companhia

Quais fontes de recursos
- Emissão de ações
- Emissão de dívidas

A Companhia é elegível?
- Fatores regulatórios
- Informações financeiras auditadas de 3 anos de acordo com as IFRS ou equivalentes
- Capital de giro suficiente para o período seguinte ao IPO
- Procedimentos apropriados de relatório financeiro para uma empresa listada

É apropriado para você?
- Existe interesse do mercado no seu setor?
- Você tem potencial de crescimento?
- Você tem uma estratégia clara e um plano de negócios abrangente?

Considerações sobre a preparação do IPO

Informações financeiras
- Informações históricas
- Considerações regulatórias
- Procedimentos
- Capacidade dos sistemas de IT
- Conformidade com as normas contábeis e regulatórias

Processos, Controles e Sistemas
- Informação da qualidade dos dados
- Definição de funções e responsabilidades
- Segurança de dados
- SOX compliance

Governança Corporativa
- Experiência do Conselho
- Plano de comunicações
- Avaliação adicional sobre a Administração
- Estrutura de governança

Gerenciamento de Riscos
- Avaliação de riscos
- Divulgações
- Plano de mitigação de riscos

Organização financeira
- História da companhia
- Plano de negócios
- Plano de contas
- Fechamento e relatórios financeiros

Tributário e Jurídico
- Considerações sobre a empresa que fará IPO? Será atrativo?
- Avaliar os riscos e exposições fiscais que precisam ser endereçados

Processo do IPO

- Preparação de informações de gerenciais
- Due diligence financeira e legal
- Auditoria
- Preparação do prospecto
- Revisão do regulador
- Capital de giro
- Verificação
- Apresentação de analistas
- Marketing / Roadshows
- Precificação
- Relações com Investidores

Preparação para o IPO

Perguntas a serem feitas

Programas de talentos e remuneração

- A alta administração tem capacidade e experiência para vender a visão e a estratégia da empresa?
- Existe uma estratégia integrada que mantenha o pipeline de talentos cheio para apoiar o crescimento futuro?
- Seu talento em funções-chave como RH, contabilidade, relatórios da CVM/SEC, relações com investidores e TI é suficiente?
- A gestão executiva tem planos robustos para a sucessão em funções-chave?
- Seu programa de remuneração está alinhado com os objetivos de negócios de curto e longo prazo?
- Você entende as preocupações dos acionistas relacionadas aos programas de remuneração de executivos?
- Seus programas de incentivo estão adequadamente estruturados para atrair, motivar e reter os melhores talentos no ambiente público?

Relações com investidores

- Sua tese de investimento é credível, diferenciada e suportável?
- Seu processo e infraestrutura de RI são adequados para suportar as demandas das partes interessadas por informações e transparência?
- Uma quantidade adequada de ações pode ser reservada para remuneração em ações sem levantar preocupações dos investidores?

Contabilidade financeira e relatórios

- Seus últimos três anos de demonstrações financeiras e dados de suporte subjacentes estão em ordem?
- Você identificou mudanças necessárias para adotar padrões e divulgações contábeis de empresas de capital aberto?

Governança corporativa

- Você tem um conselho de administração ativo, incluindo conselheiros independentes e uma estrutura de comitês?
- Os conselheiros entendem o aumento da responsabilidade de atender uma empresa aberta?
- Seus documentos ao mercado inclui o nível apropriado de informações sobre remuneração de executivos na seção de remuneração, conforme exigido pela CVM/SEC?

Imposto

- Quais são as implicações tributárias diretas e indiretas da estrutura jurídica em sua oferta, nacional e globalmente?
- Você precisará criar políticas ou modificar atividades de conformidade fiscal em andamento?
- Seu departamento fiscal está preparado para cumprir prazos acelerados de relatórios financeiros?

Sistemas, processos e controles

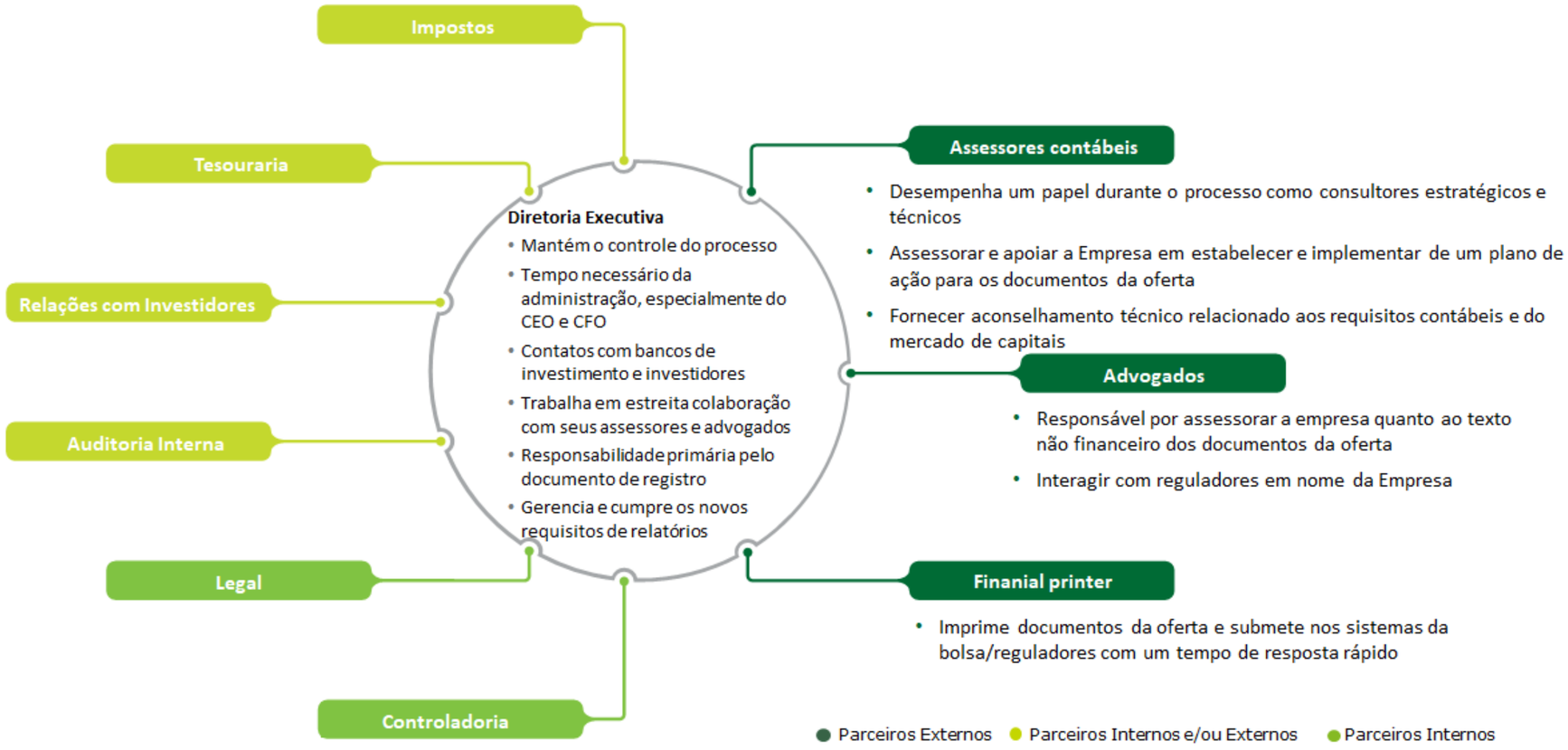
- Seus processos e controles internos foram avaliados de acordo com as diretrizes SOX e COSO?
- As ferramentas de orçamento, planejamento e previsão estão atualmente em uso para sustentar o estado futuro?
- Seu processo de fechamento e consolidação oferece suporte a um ciclo de relatórios trimestrais revisados em até 45 dias?
- Seus sistemas financeiros (por exemplo, ERP, módulos de receita, consolidação e relatórios) suportam relatórios oportunos e têm um nível suficiente de controle?
- As funções de suporte e as unidades de negócios são responsabilizadas por informações oportunas e precisas para fins financeiros e outros fins de divulgação?

Você sabia?

- As demonstrações financeiras tornam-se obsoletas após 135 dias do final do período de acordo com os requisitos da SEC
- Demonstrações financeiras auditadas separadas podem ser necessárias para investidas significativas pelo método de equivalência patrimonial ou aquisições significativas
- Acordos com partes relacionadas, remuneração de executivos ou litígios podem ter um efeito sobre as perspectivas de IPO ou preços
- Você pode facilitar a transição para uma empresa de capital aberto adotando antecipadamente muitos requisitos de relatórios financeiros, legais e de governança corporativa
- Estratégia de negócios/história e governança corporativa podem impactar divulgações de risco e valor das ações

Preparação para o IPO

Grupo de trabalho de um IPO



Bancos de Investimento

- Responsáveis para coordenação e distribuição da oferta
- Preparam o marketing da transação
- Subscrevem o risco de liquidação

Advogados dos bancos

- Responsáveis pela diligência sobre as informações dos documentos da oferta
- Preparação do contrato de distribuição, estabilização e outros

Auditores Independentes

- Responsáveis para opinar nas demonstrações financeiras e executar procedimentos de verificação de informações financeiras que constam nos documentos de oferta (carta de conforto)

Site de RI (pode ser o financial printer)

- Responsáveis pela montagem / manutenção do site de RI da Companhia

Consultoria em remuneração

- Consultoria em remuneração e remuneração de executivos
- Programas de Incentivo de Longo Prazo, planos de opção de ações etc.

Outros Consultores e prestadores de serviços

Preparação para o IPO

Informações financeiras requeridas e periódicas

	Base para registro / Oferta	Registro de Cia aberta	Oferta	Manutenção do registro
(1) Demonstrações financeiras anuais (auditadas)[1]	3 anos	✓	✓	Até 31 de março de cada ano
(2) Relatório da administração	3 anos	✓		Em conjunto com os itens (1), (3), (5) e (6)
(3) Informações financeiras para períodos intermediários (revisadas)[1]	Último trimestre comparativo ao mesmo período do ano anterior	✓	✓	Em até 45 dias do encerramento do trimestre (15/05, 14/08 e 14/11)
(4) Formulário de Referência	Atualizado até o pedido de registro	✓	✓	Até 31 de maio de cada ano[2]
(5) Demonstrações Financeiras Padronizadas – DFP (auditadas)	Último exercício	✓		Mesma data do item (1) acima
(6) Formulário de Informações Trimestrais – ITR (revisados)	3 primeiros trimestres do exercício em curso comparativos ao ano anterior	✓		Mesma data do item (3) acima
(7) Demonstrações financeiras combinadas (em caso de reestruturações societárias)	3 anos e último trimestre do exercício corrente		Se aplicável[1]	Não aplicável.
(8) Demonstrações financeiras carve-out (em caso de Cia. recém constituída / spin-off)	3 anos e último trimestre do exercício corrente		Se aplicável[1]	Não aplicável.
(9) Demonstrações financeiras pro-forma (em caso de aquisição relevante pelo OCPC 6)	Último exercício completo e último trimestre do ano corrente		Se aplicável[1]	Não aplicável.
(10) Demonstrações financeiras auditadas para fins de registro – se tiver mudança na estrutura patrimonial[1]	Até 120 dias anteriores ao pedido de registro	Se aplicável		Não aplicável.

1 Também necessárias em tradução livre para o inglês para a inclusão como anexo no Offfering Memorandum.
2 A atualização também deve acontecer em até 7 dias úteis em determinados casos.

Preparação para o IPO

Processo de registro e oferta

Informações Combinadas

- CPC 44
  - **Demonstram os resultados combinados das empresas que estão agora sob a mesma estrutura**
    - É a soma das demonstrações financeiras históricas auditadas (considerando eliminações inter-companhia).
    - Somente possível se estiverem sob controle ou administração comuns.
  - **Podem ser auditadas.**

Informações Proforma

- OCPC 06
  - **proporcionam ao investidor um indicativo de como seria o balanço patrimonial e a demonstração de resultado caso a aquisição tivesse ocorrido no passado e tivesse seus efeitos durante um exercício na íntegra.**
  - **Não são auditadas, mas acompanham relatório de asseguração dos auditores independentes.**

Fonte: CPC 44

Preparação para o IPO

Processo de registro e oferta

Orientação OCPC 06

A aquisição, venda, alienação, baixa, incorporação, fusão ou cisão de negócio é considerada relevante, quando a transação ocorrida (consumada) ou a ocorrer (que seja provável sua ocorrência) possa influir de modo relevante na decisão dos usuários das demonstrações financeiras.

Sendo assim, as demonstrações financeiras anuais mais recentes do negócio adquirido (consumado) ou a ser adquirido (transações prováveis) e as demonstrações financeiras anuais mais recentes da adquirente até a data de aquisição indicarem:

Cálculo de relevância:

Superem 20% ou 50% em caso de transações prováveis, onde o percentual deve ser substituído por 50%):

- Ativo total
- Valor total do investimento
- Lucro liquido consolidado(*)

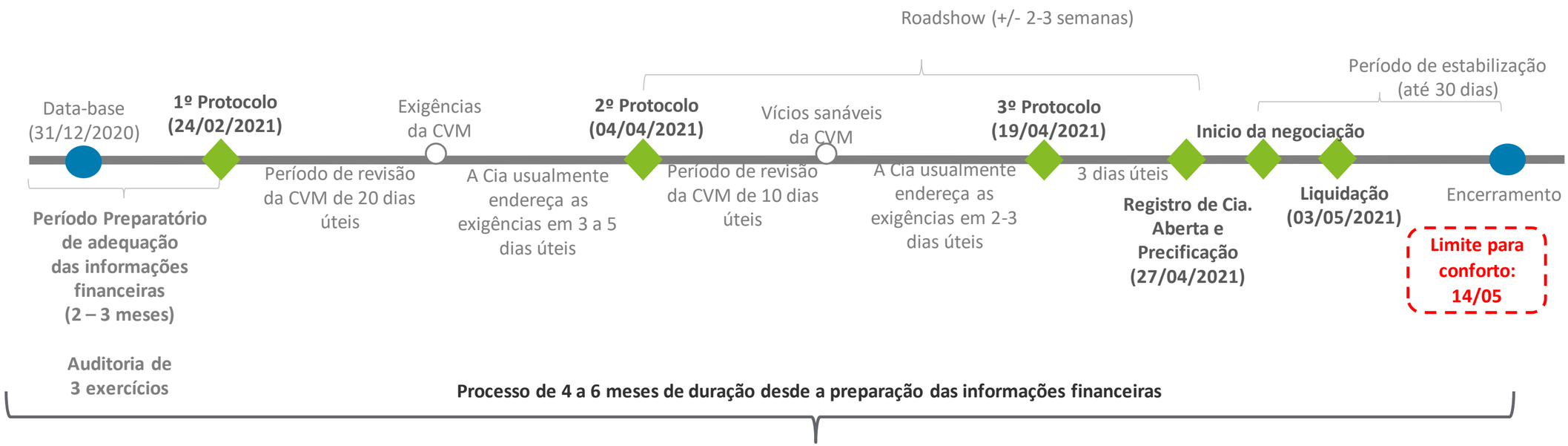
(*) deve ser utilizado o resultado do último exercício

Fonte: OCPC 06

Onde obter mais informações:
SEC Reporting Considerations for Business Acquisitions

Preparação para o IPO

Processo de registro e oferta



O prazo limite para a validade do conforto Auditor sobre eventos subsequentes é de **134 dias corridos** a partir da data das demonstrações financeiras mais recentes.

Caso esse *deadline* não seja atendido, o período seguinte deverá ser revisado, postergando o processo de abertura de capital.

Os prazos legais estão estipulados na Resolução CVM 80/22 – Capítulo III Seção I Pedido de Registro.

Preparação para o IPO

Demonstrações financeiras exigidas

	Datas-bases					
Demonstrações Financeiras	31/12/2020 ***	31/12/2021 ***	31/12/2022 ***	31/03/2023 vs. 31/03/2022*	30/06/2023 vs. 30/06/2022*	30/09/2023 vs. 30/09/2022
	Auditadas			Revisadas		Revisadas**

* Formulários de ITR para fins de registro, mesmo que não esteja incluído no prospecto da Oferta

** Podem ser requeridas informações auditadas caso haja alterações relevantes na estrutura patrimonial ou constituição da Companhia.

*** Devem ser complementadas com os requerimentos específicos para companhias abertas existentes nos CPCs/IFRS e regras da CVM.

A oferta deve ser realizada em até 134 dias após a data-base das demonstrações financeiras; por exemplo, uma oferta com as DFs de 30/09/2023 deve ser concluída até 11/02/2024

Preparação para o IPO

Demonstrações financeiras exigidas

	Datas-bases		
Demonstrações Financeiras	31/12/2021 ***	31/12/2022 ***	31/12/2023 ***
	Auditadas		

*** Devem ser complementadas com os requerimentos específicos para companhias abertas existentes nos CPCs/IFRS e regras da CVM.

A oferta deve ser realizada em até 134 dias após a data-base das demonstrações financeiras; por exemplo, uma oferta com as DFs de 31/12/2023 deve ser concluída até 11/05/2024

Preparação para o IPO

Assuntos contábeis relevantes

Documentos da Oferta

- ***EBITDA***, Dívida líquida e outros non-gaaps
- ***MD&A*** – Discussão dos administradores sobre os resultados e as operações
- Consistência das **informações contábeis ao longo dos períodos**
- Partes relacionadas
- **Divulgação** de Informações por segmento
- Fatores de risco e Contingências

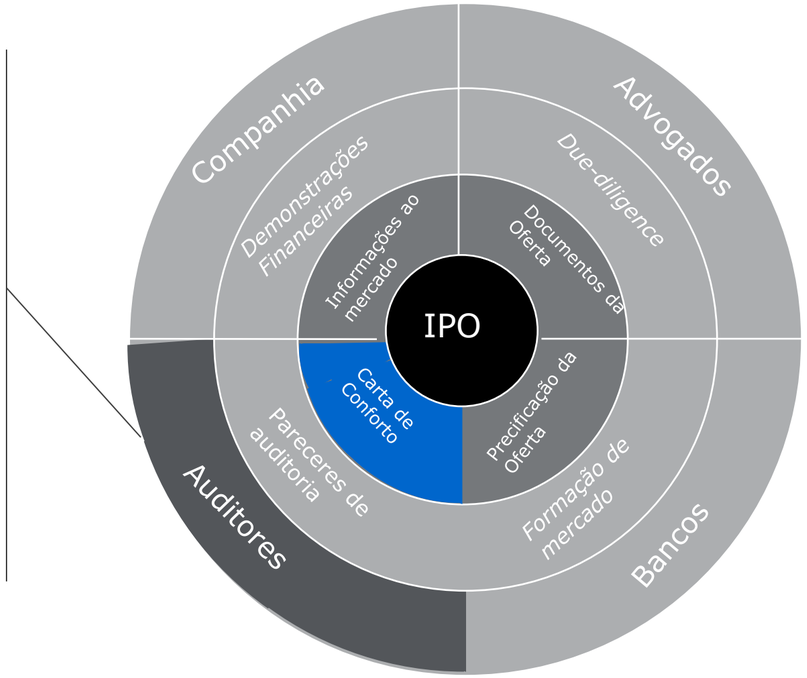
- Aquisições (necessidade de pro formas)
- Alterações patrimoniais relevantes
- Reestruturações societárias
- Stock options
- Demonstrações carve-out ou combinadas
- ESG – Ambiental, Social e Governança

Preparação para o IPO

Papel dos auditores independentes

O Papel do Auditor no processo de IPO:

- Participação em reuniões e conference-calls sobre o processo de oferta
- Auditoria / Revisão das demonstrações financeiras que serão incluídas nos documentos da oferta
- Revisão dos documentos da oferta (prospectos, FR, etc.)
- Emissão de cartas de conforto sobre informações contábeis incluídas nos documentos da oferta



Preparação para o IPO

Envolvimento dos auditores independentes

Durante o processo de IPO o Auditor geralmente é requerido a emitir e a obter os seguintes documentos:

Agentes	Durante o processo (Pricing / Bringdown / Greenshoe)
Auditor	• Relatórios do auditor sobre as demonstrações financeiras • Carta contratação da CTA 23 (local) • *Arrangement Letter do AU 634 / AS 6101 (exterior)* • Cartas conforto CTA 23 (local) • Cartas conforto AU 634 / AS 6101 (exterior)
Bancos	• Carta de representação internacional – AU 634
Outros Auditores	• Cartas conforto de outros auditores, se aplicável, nas normas acima
Companhia	• Carta de representação da Administração da Companhia para cada carta conforto emitida

Preparação para o IPO

Envolvimento dos auditores independentes

1

Advisors independentes para o IPO são uma melhor prática
Ter consultores imparciais que atuem como de forma crítica quanto as recomendações podem variar entre os diferentes membros do working group agregará um valor significativo ao longo de toda a jornada e se tornou uma abordagem predominante para muitos fundadores, equipes de gestão e acionistas

2

A preparação do C-level é fundamental
Garantir que os membros do C-Suite estejam preparados e bem “equipados” para interagir com os potenciais investidores, analistas de research e mídia durante o IPO e após a abertura de capita será vital - especialmente no caso de quaisquer novas adições à gestão

3

Definir o melhor mercado para a Companhia
Decidir em qual(is) mercado(s) listar impacta de forma relevante o desempenho de uma empresa no mercado de capitais. Reconhecer onde está o seu mercado-chave será fundamental para garantir que você maximize o interesse do investidor em todos os canais de demanda esperados

4

Agir como uma companhia aberta antes da abertura de capital
Identificar potenciais desafios financeiros ou operacionais dentro da empresa o mais cedo possível é fundamental. Agir como uma companhia aberta no início do processo permite que a empresa inicie a jornada “com o pé direito” enquanto se transforma em uma entidade listada.

5

Estabelecer uma “equity story” desde cedo é fundamental
Apresentar de forma clara a perspectiva de crescimento de uma empresa e fornecer aos participantes do mercado de capitais com “building blocks" para capturar adequadamente o potencial de crescimento é essencial para o “equity story”.

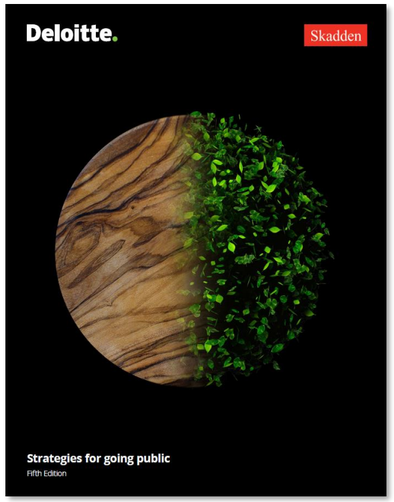
Preparação para o IPO

Onde obter mais informações

Link

Link

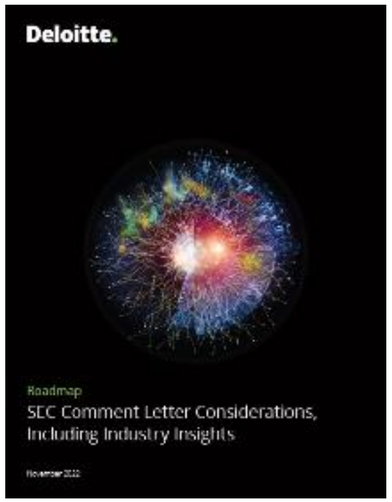
Link



Link

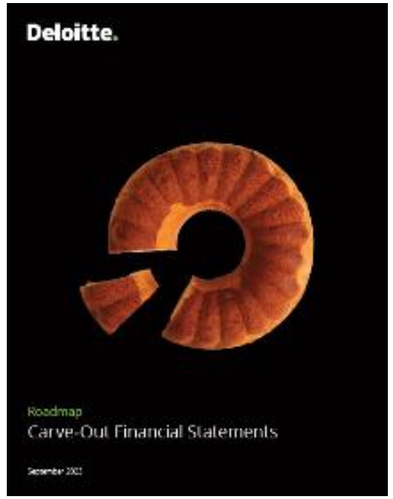
Preparação para o IPO

Onde obter mais informações

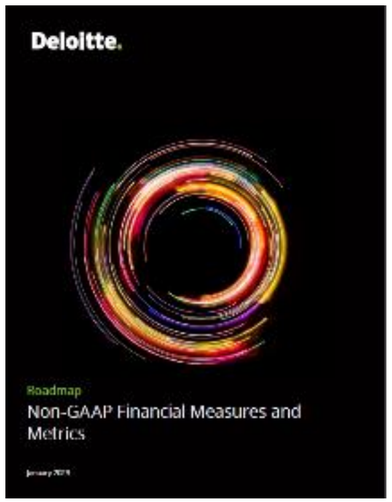


Link

Link



Link



Link

Carlos Zanotta

E-mail

czanotta@deloitte.com.br

Redes sociais

https://www.linkedin.com/in/carloszanotta/

Telefone

(21) 99605 1483

Foco no que conta
AÇÕES QUE VALORIZAM

CRCMG
CONSELHO REGIONAL DE CONTABILIDADE DE MINAS GERAIS