Workshop Capital Aberto

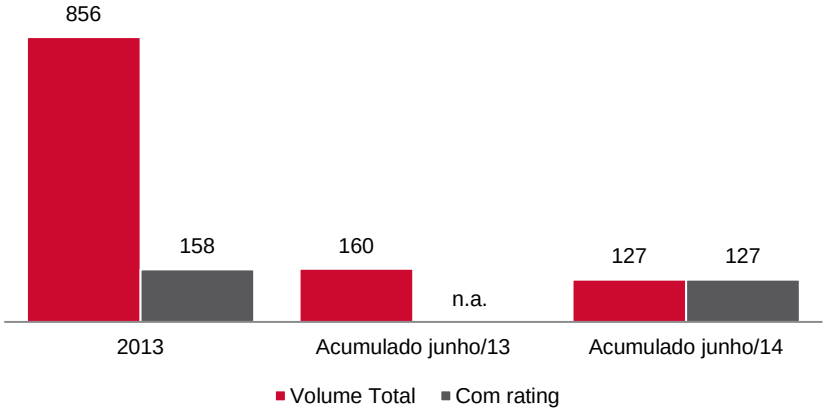
O agronegócio e o mercado de capitais: os CRAs como alternativa ao crédito agrícola

6 de Agosto de 2014

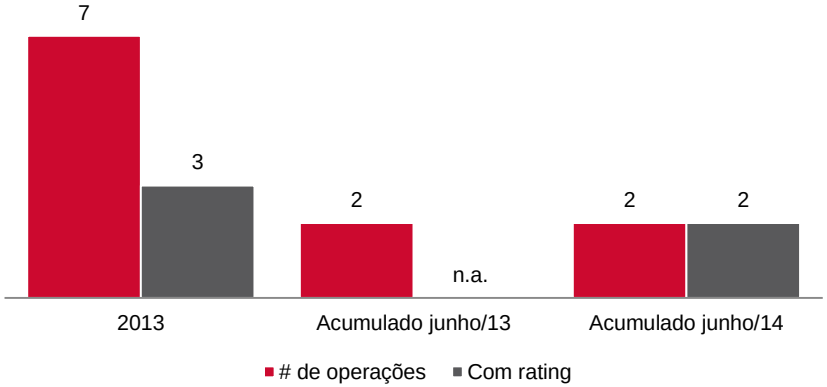
Histórico de emissões de CRA

Volume total de CRAs emitidos

R$ milhões



Número de emissões de CRA



Emissões 2013

Originador	Volume (R$ milhões)	Rating	Coordenadores
Odebrecht Agro	400	n.a.	Banco A / Banco B
Cheminova	63	AAA	Banco A
ACP	41	n.a.	Banco C
Nardini	120	n.a.	Banco C / Banco D
Rice	119	n.a.	Banco E
Syngenta	84	AAA	Bradesco BBI
Península	29	AAA	Bradesco BBI

Emissões 2014

Originador	Volume (R$ milhões)	Rating	Coordenadores
CCAB	86	AAA	Banco A
Cheminova	42	A+	Banco F
Península	57	AAA	Bradesco BBI

Fonte: Ranking de Originação de Certificados de Recebíveis do Agronegócio ANBIMA – junho/2013, dezembro/2013 e junho/2014

Desafios

Barreiras a serem vencidas até o CRA chegar ao investidor final

Desafios do CRA

Concorrência com outras Estruturas Incentivadas

- Alta demanda por produtos isentos de IR
- Investidor compara CRA com outros produtos disponíveis que pagam prêmios mais altos
- Preferência por produtos mais simples, como debêntures de infraestrutura (12.431)

Aprovação pelos Canais

- A maior parte dos Privates Banking é muito rigorosa na análise de crédito, risco, jurídico e da estrutura de cada oferta de produtos estruturados
- Processo de aprovação mais longo que o de produtos mais simples

Prazo e Liquidez Investidor vs. Devedores

- Demanda dos Investidores por prazos mais curtos e amortizações nem sempre casam com necessidade de carência e prazo dos produtores/ distribuidores

Condições Comerciais de Venda

- Remuneração do canal para viabilizar a analise da estrutura e orientar a equipe de vendas
- Bom relacionamento comercial do Banco estruturador com o Originador dos Créditos poderá estimular a aprovação da Oferta nos Privates Banking

***Track record* Operações**

- Necessidade de conhecimento do setor e do produto pelo estruturador / distribuidor para atender a crescente oferta destinada ao mercado Private

Qualidade da Oferta

- Rating mínimo exigido por algumas casas para iniciarem as análises
- Reforço e qualidade das garantias da estrutura ajudam na aprovação e processo de venda
- Diversificação do risco do lastro por cultura e região

Fatores de Risco

O que o CRA precisa ter para ser tornar mais atraente ao investidor

Fonte: Bradesco BBI

Os produtos estruturados disponíveis no mercado

Mercado tomador de produtos com estruturas mais simples

Alternativas de produtos para os investidores

O Bradesco BBI oferece aos investidores todos os tipos de produtos: desde debêntures até os produtos mais estruturados

CRA

Coordenador Líder	Coordenador Líder
Peninsula Fertilizantes	syngenta
CRA	CRA
R$57 milhões Ago/2014	R$84 milhões Out/2013

CRI

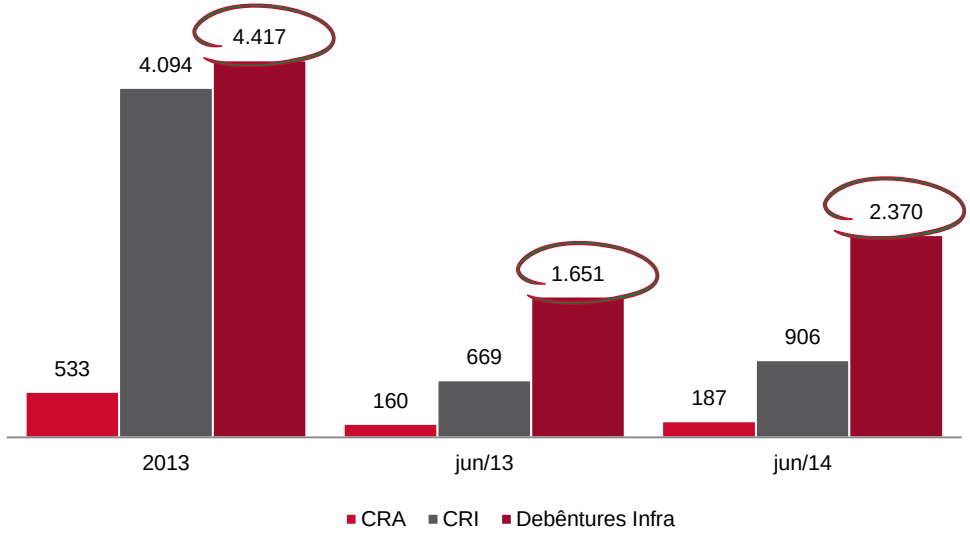
Coordenador Líder	Coordenador Líder
BRESCO	TRX
CRI	CRI
JOHN DEERE	brf
R$85 milhões Jun/2014	R$155 milhões Jun/2014

Debêntures (12.431)

Coordenador	Coordenador Líder
GRU AIRPORT	VALE
Debêntures	Debêntures
R$300 milhões Mar/2014	R$1.000 milhões Fev/2014

Volume do mercado por tipo de produto

R$ milhões



Investidores pessoa física preferem os produtos menos estruturados

Fonte: ANBIMA

Estudo de Caso

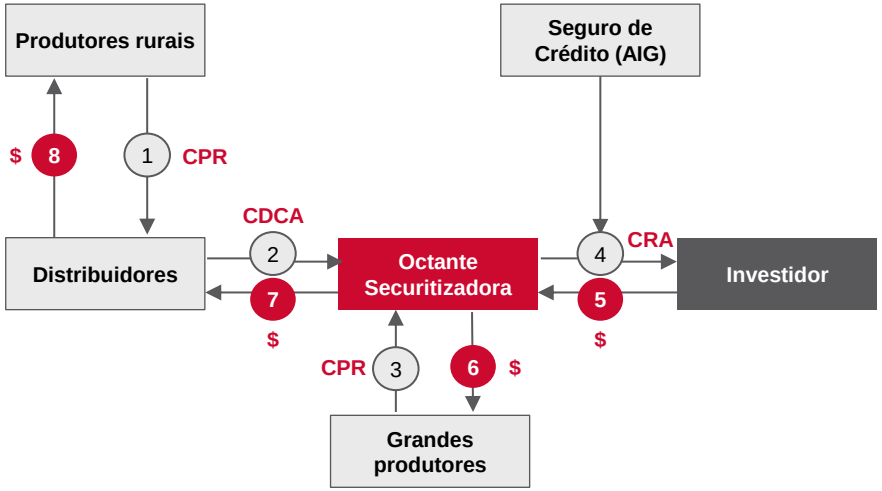
1º CRA Syngenta – Securitisation Deal of the Year 2014[1]

syngenta

Principais termos e condições

Emissora	**Octante Securitizadora S.A.**
Originador e Agente Administrativo	Syngenta Proteção de Cultivos Ltda.
Valor da Emissão	R$ 83 milhões
Prazo final	2 anos
Amortização e Remuneração	Bullet
Teto do *bookbuilding*	110% da Taxa DI - com taxa piso em 106% do CDI
Rating	AAA (br)

Detalhamento da estrutura

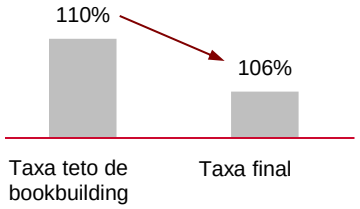


Robustez da estrutura de garantias

Sucesso no resultado do processo de venda

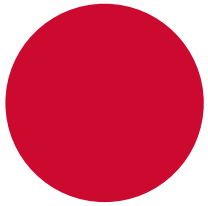
CRA Sênior

- Demanda de investidores: R$1,4bi



Tipo de Investidor

100% Pessoas físicas



Nota: (1) De acordo com a The Banker

Bradesco BBI

Bradesco BBI: Melhor *Investment Banking* do Brasil em 2014 pela Euromoney

Liderou as mais relevantes transações do Brasil, é reconhecido por soluções inovadoras e possui capacidade de execução incomparável

M&A

- **2013 *Deal of the Year | Utilities & Infrastructure; Global*[1]:** Fusão dos ativos de energia da Cemig com os da Vale
- **2013 *Deal of the Year | South America*[1]:** Aquisição da Seara pela JBS
- **2012 *Highly Commended Deal of the Year | Américas*[2]:** Venda de Tecondi para a Ecorodovias
- **2011 *Deal of the Year*[3]:** Reestruturação do Grupo Oi
- **2010 *Deal of the Year*[4]:** Fusão Fleury & Labs D'or
- **2009 *Deal of the Year*[3]:** Fusão de Sadia & Perdigão
- **2008 *Deal of the Year*[3]:** Fusão de Bovespa e BM&F

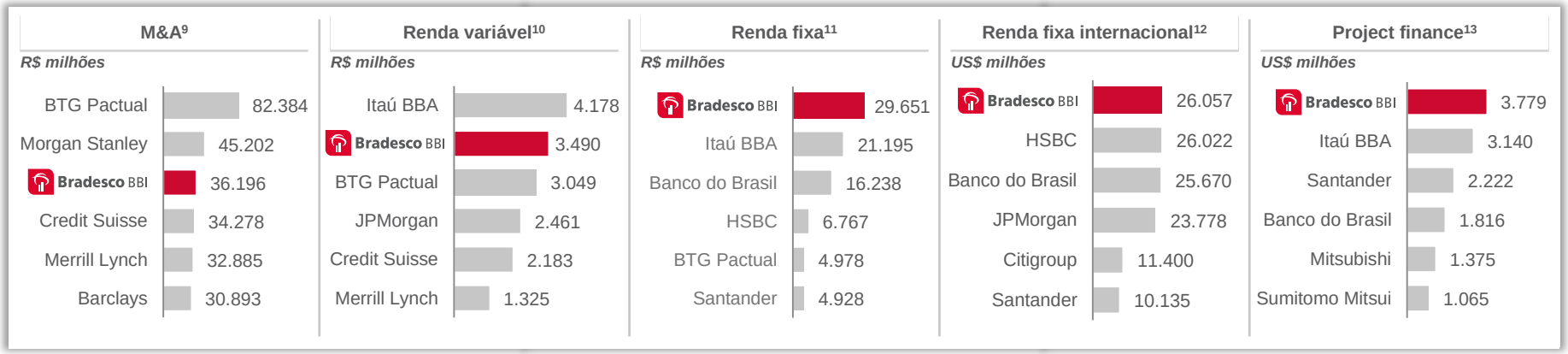
Renda variável

- **Oi:** Maior oferta do Brasil do ano de 2014
- **Via Varejo:** Posição de destaque na estruturação e distribuição da oferta e assessoria à família Klein durante o processo
- **BB Seguridade:** Maior IPO da história do Brasil e 2013 *Deal of the Year*[5]
- **BTG:** Maior oferta de ações no Brasil e 2012 *Deal of the Year*[6]
- **Gerdau:** Maior oferta de ações no Brasil e 2011 *Deal of the year*[6]
- **Petrobras:** Maior emissão de ações no mundo e 2010 *Deal of the Year*[7]

Renda fixa

- **Vale:** 1ª emissão de debêntures de infraestrutura precificada com prêmio abaixo da NTN-B
- **Petrobras:** Maior emissão corporativa de mercados emergentes em euros da história
- **República Federativa do Brasil:** Maior emissão e *exchange* de emissor soberano nos últimos 8 anos
- **Ford Motors:** Primeira emissão de uma companhia americana com banco brasileiro como *bookrunner*
- **Syngenta:** 2013 *Securitization and Structured Financing Deal of the Year*[2]
- **GRU Airport:** 2013 *Long Term Financing Deal of the Year*[8]

Rankings



Fonte: ANBIMA; Bloomberg; The Banker; Global Finance; Insper; Bradesco BBI
Nota: (1) De acordo com o M&A Atlas; (2) De acordo com o The Banker; (3) De acordo com a ANBIMA; (4) De acordo com o Insper; (5) De acordo com a LatinFinance; (6) De acordo com a Euromoney; (7) De acordo com a Global Finance; (8) Deal do Ano de 2013 segundo a Euromoney América Latina; (9) Ranking ANBIMA de transações de fusões e aquisições anunciadas em 2013; (10) Ranking ANBIMA de transações de renda variável em 2013; (11) Ranking ANBIMA de originação de renda fixa local dos últimos 12 meses, findos em 30 de junho de 2014; (12) Ranking ANBIMA de volume de emissão dos últimos 12 meses, findos em 31 de maio de 2014; (13) Ranking Dealogic de estruturador em 2013 (América Latina e Caribe)

Bradesco BBI

Aviso legal

O **Banco Bradesco BBI S.A**., e quando aplicável, as empresas de seu grupo econômico e seus representantes legais ("Bradesco BBI"), empregou seus melhores esforços para preparar este estudo (“Estudo”) e iniciar discussões a respeito de alternativas estratégicas com a Companhia. O Bradesco BBI preparou este Estudo baseado em informações públicas consideradas confiáveis e/ou em informações disponibilizadas pela Companhia, as quais não foram verificadas independentemente (“Informações”). Portanto, o Bradesco BBI não garante a veracidade, completude ou precisão das Informações.

As Informações e o presente Estudo refletem as condições atuais de mercado e estão sujeitos a atualizações, alterações e correções. Todas as indicações contidas neste Estudo são preliminares e podem sofrer modificações em função de condições de mercado. Não obstante, o Bradesco BBI não se obriga a atualizar, alterar ou corrigir este Estudo e nem aceita responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, decorrente de seu uso. Qualquer decisão estratégica ou de investimento, bem como a análise dos riscos envolvidos, são de responsabilidade exclusiva da Companhia.

Este Estudo é absolutamente confidencial e não poderá ser divulgado, reproduzido ou utilizado de qualquer forma, em partes ou no todo, sem a expressa concordância, por escrito, do Bradesco BBI.

Em caso de eventuais questionamentos, dúvidas ou solicitações acerca deste material, favor contatar:

Banco Bradesco BBI S.A.
Tel: +55 11 2178-4800
Avenida Paulista, 1.450 – 8º andar - 01310-917
São Paulo - SP - Brasil