



Comitê de Investimentos
Ata nº 51

Em 17/10/2016, às 10h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 51ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Eliezer Antonio da Silva
Fernando Tadeu Valente
Humberto Foltran Fernandes
Igor Jefferson Lima Clemente
Marcelo Lopes dos Santos

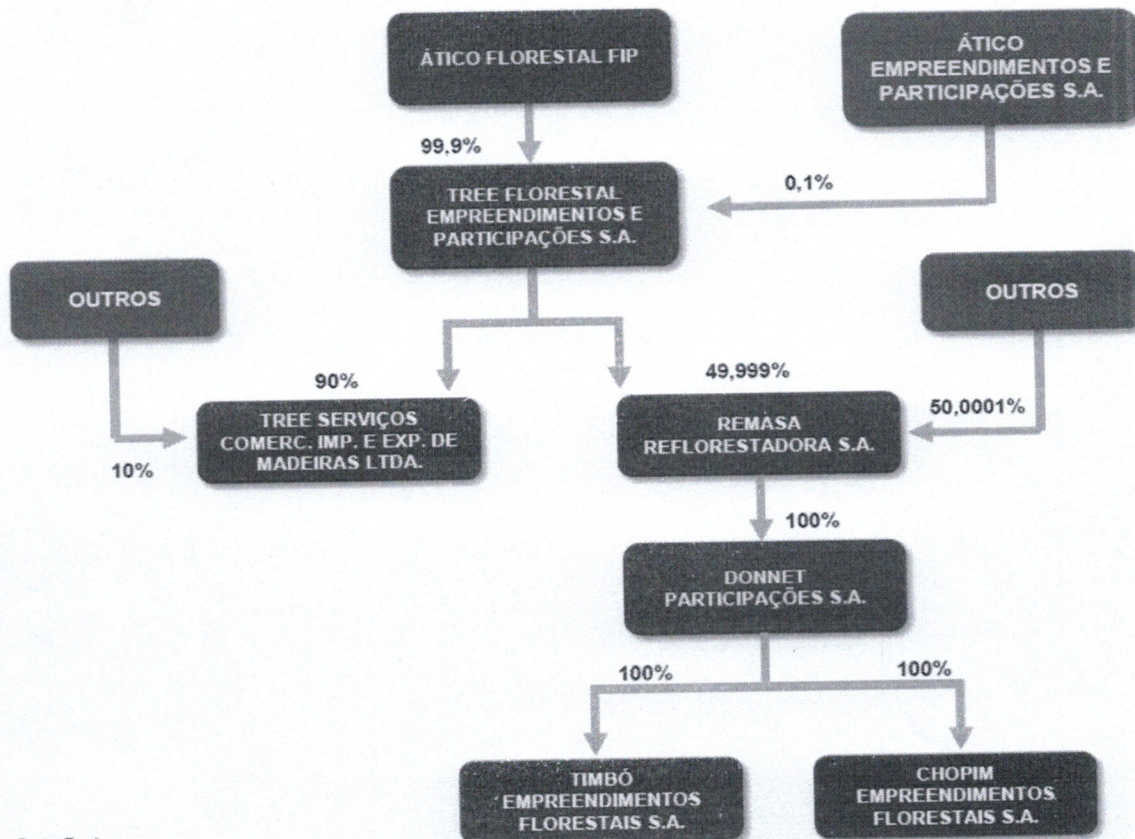
Convidado:

Waine Amaro Billafon

Pauta para a reunião: a) Proposta de liquidação antecipada do Fundo Ático FIP Florestal; b) Proposta de liquidação antecipada e parcial do Fundo FIDC BMC/HYUNDAI;

a) Proposta de liquidação antecipada do Fundo Ático FIP Florestal

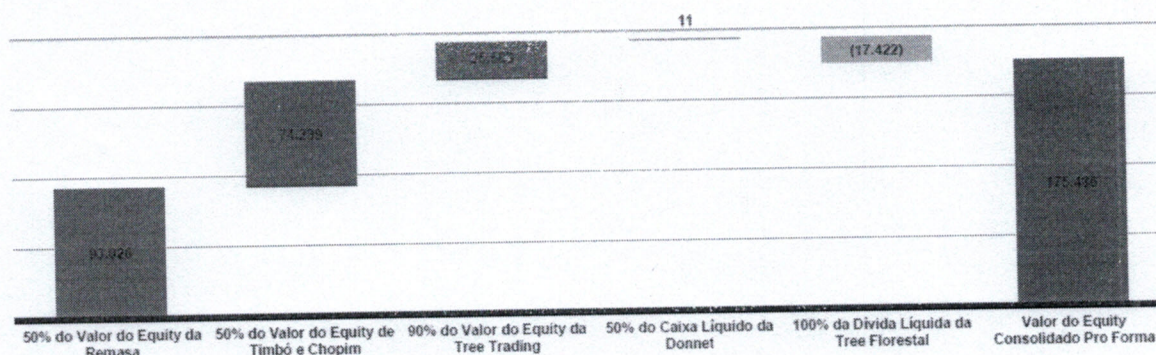
Inicialmente o Presidente recorda que o FIP Ático Florestal se refere ao seguimento de Private Equity, cujo veículo de investimentos é a Tree Florestal, e seu objeto foi a aquisição de 49,99% da REMASA, empresa que dedica-se exclusivamente à gestão florestal de “pinus taeda”, no interior do Paraná. No início do investimento, a Remasa possuía cerca de 14 mil há, atingindo hoje 36 mil há, com 100% de toda a produção e terras certificadas e georreferenciadas. Já foram adquiridas a Donnet Participações SA, Timbó Empreendimentos Florestais e Chopin Empreendimentos Florestais.



Fonte: Fundo

O FIP ainda está em fase de investimentos, que conta 5 (cinco) anos a partir da primeira integralização, que remota a meados de 2012. O desinvestimento ocorreria mediante qualquer proposta a aprovada ou, numa avaliação que se apresente mais interessante, mediante uma OPA.

VALOR DO EQUITY POR SOMA DAS PARTES
R\$000



Resumo da Soma das Partes (R\$000)	
50% do EV da Remasa	109.487
50% do EV de Timbó e Chopim	74.289
90% do EV da Tree Trading	22.782
50% do Caixa Líquido da Donnet	11
100% da Dívida Líquida da Tree Florestal	(17.422)
EV Consolidado Pro Forma	189.127
50% Dívida Líquida da Remasa em 30/11/2014	16.462
90% da Dívida Líquida da Tree Trading em 30/11/2014	(2.021)
Dívida Líquida Consolidada Pro Forma	13.640
Valor do Equity Consolidado Pro Forma	175.486



Ao longo destes últimos anos, em decorrência da estagnação seguida de recessão da economia brasileira, inúmeros players do mercado de gestão florestal estão realizando aquisições com o objetivo de consolidar mercado de produção e de exportação. Isso reflete diretamente nas atividades da Remasa, pois esta produz e também exporta, por meio da Tree Trading.

Não obstante, as fazenda da Remasa estão hoje localizadas num dos melhores lugares do mundo para a produção do “pinus taeda”, principal matéria prima da construção civil americana, europeia e de pallets. Tal destaque gerou interesse de investidores da Grã-Bretanha que realizaram pesquisa de campo e de mercado e se interessaram em realizar estudo aprofundado na Remasa.

Referido estudo culminou na oferta pela aquisição da Tree Florestal pelo valor de R\$275.000.000,00, restando R\$225.000.000,00 de cash out para os acionistas. Os múltiplos da oferta são 9,2x do Ebitda, 16x das vendas e 13,3x do lucro líquido, muito acima da média de mercado, com rentabilidade acumulada de IPCA+9,29%, de acordo com as premissas que formaram a tese do Fundo. Para o IPRESB, o valor seria de, aproximadamente R\$18.892.500,00 brutos e R\$15.457.500,00 líquidos.

O Presidente ressalta que a tendência de recuperação da economia brasileira, aliada ao fato de concorrência com os novos players no mercado e a necessidade de R\$80 milhões para os investimentos necessários, além do valor apresentado, torna esta proposta atrativa para o IPRESB.

Em resumo, foram investidos R\$12 milhões em 06 de setembro de 2013 e o valor de liquidação/desinvestimento seria de aproximadamente R\$18.892.500,00 brutos e R\$15.457.500,00 líquidos.

Deliberação: Por unanimidade os membros do Comitê aprovaram o desinvestimento, nos termos da proposta realizada.

b) Proposta de liquidação antecipada e parcial do Fundo FIDC BMC/HYUNDAI;

O Presidente lembrou a tese de investimento do Fundo FIDC BMC/HYUNDAI, ressaltando que o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – BMC Hyundai, gerido pela Artesanal Investimentos, têm evidenciado a perspectiva de rentabilidade condizente com a Política de Investimentos em razão do objetivo de adquirir direitos creditórios com lastro em recebíveis da Empresa BMC Hyundai, que atua na fabricação e venda de máquinas pesadas no Brasil da empresa coreana Hyundai.

Outrossim, o Fundo se caracteriza pelo perfil de garantias exigidas: garantia real mínima de 120%, aval pessoal dos sócios no patamar de 40%, criação de conta vinculada para os valores e comitê de crédito independente do comitê de crédito da própria investida.

O investimento de R\$7 milhões ocorreu em 28 de abril de 2016, com referidas características e rentabilidade a 130% do CDI. Em agosto, a Artesanal Investimentos substituiu a Riviera Investimentos e passou a analisar proposta de participação direta no Fundo, incluindo alteração do regulamento para negociação das cotas sêniores no mercado secundário e remuneração a 150% do CDI.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Após inúmeras negociações, mesmo antes do período de resgate, foi realizada proposta para aquisição de aproximadamente 3.000 (três mil) de nossas cotas, pelo valor do dia da negociação. Isto é, investimos a 130% do CDI, a remuneração alterou para 150% a ser entregue ao final do período, mas a proposta é esta mesma remuneração realizada agora.

Deliberação: por unanimidade, os membros do Comitê aprovaram a venda de três cotas para a Artesanal Investimentos.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h30. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Eliezer Antonio da Silva

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

Humberto Foltran Fernandes

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Waine Amaro Billafon

Ato (folha) retificada pelos membros. *[Assinatura]*
ipresb



Após inúmeras negociações, mesmo antes do período de resgate, foi realizada proposta para aquisição de 3 (três) de nossas cotas, pelo valor do dia da negociação. Isto é, investimos a 130% do CDI, a remuneração alterou para 150% a ser entregue ao final do período, mas a proposta é esta mesma remuneração realizada agora.

Deliberação: por unanimidade, os membros do Comitê aprovaram a venda de três cotas para a Artesanal Investimentos.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h30. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Eliezer Antonio da Silva

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

Humberto Foltran Fernandes

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Waine Amaro Billafon

Ata (falha) retificada pelos membros.
"leia-se aproximadamente 3 mil cotas". Igor Jefferson Lima Clemente