

MERCADO DE VALORES MOBILIÁRIOS MOÇAMBICANO



OFERTAS PÚBLICAS (PUBLIC OFFERING)



ABRIL/2020 - PROGRAMA INVESTE JOVEM

SOBRE A SÉRIE

A serie de brochuras "**Mercado de Valores Mobiliários Moçambicano**" é uma iniciativa do **Programa Investe Jovem** que tem como objectivo disseminar conhecimento sobre o Mercado de Valores Mobiliários, através da produção de conteúdos didácticos sobre temas seleccionados.

FICHA TÉCNICA

PROPRIEDADE: Business, Trading & Consulting - Sociedade Unipessoal Lda.

DESIGN: Business, Trading & Consulting - Sociedade Unipessoal Lda.

AUTOR: Gerson Justino David

COORDENAÇÃO: Ambrósio Sambamate

TIRAGEM: E-BOOK

Maputo, Abril de 2020

RESPONSABILIDADE

Esta brochura foi elaborada para fins meramente informativos e acadêmicos. O programa Investe Jovem não se responsabiliza pelo uso que o leitor faça da informação nela contida.

No final da série são disponibilizadas as principais fontes usadas para a sua elaboração.

EMPRESAS QUE REALIZARAM OFERTAS PÚBLICAS NA BVM

Apesar da Bolsa de Valores de Moçambique ter 11 empresas cotadas nos seus mercados oficiais (cotações oficiais, segundo e terceiro mercado), destas somente duas usaram a Bolsa como mecanismo de financiamento: as **Cervejas de Moçambique (CDM)** e a **Hidroeléctrica de Cahora Bassa (HCB)**, conforme ilustra a tabela abaixo.

TÍTULO	ANO	NATUREZA	OFERENTE	OBSERVAÇÕES
CDM	2001	OPV	ESTADO	Abertura de Capital
CMH	2008	OPV	ENH E.P	Abertura de Capital
CDM	2011	OPS	CDM	Financiamento
CETA	2012	OPV	INSITEC CONSTRÓI	Abertura de Capital
EMOSE	2013	OPV	ESTADO	Abertura de Capital
HCB	2019	OPV	HCB	Financiamento
CDM	2019	OPS	CDM	Financiamento
NOTAS				
2001 - 2019 - 11 empresas cotadas				
2001 - 2019 - 7 Ofertas Públicas.				
5 das 11 empresas cotadas já realizam alguma Oferta Pública.				
2 empresas obtiveram financiamento				

Nas demais empresas cotadas o que se verificou foram simples operações de abertura de capitais, tendo os seus accionistas colocado à disposição dos investidores as suas acções para negociação, o que significa que, os beneficiários directos das operações foram os accionistas e não as empresas.

Nesta série, vamos explicar porquê que algumas empresas financiaram-se através da Bolsa e outras não.

OFERTAS

O que são?

As ofertas, no âmbito do Mercado de Capitais, podem ser definidas como sendo o meio pelo qual as empresas e os investidores manifestam o seu interesse em adquirir ou transmitir valores mobiliários.

Modalidades

As ofertas podem ser distinguidas segundo dois principais critérios: um, que considera os seus destinatários (podendo ser **pública ou privada**) e outro, que considera a sua finalidade (podendo ser de **subscrição, venda ou de aquisição**).

Ofertas Públicas e Ofertas Privadas

São consideradas **Públicas** todas aquelas que sejam dirigidas, no todo ou em parte, a destinatários indeterminados, ou seja, aquelas que não sejam dirigidas à pessoas previamente identificadas.

São ainda consideradas **Ofertas Públicas** as que:

- Sejam precedidas ou acompanhadas de prospecção ou de recolha de intenções de investimento junto de destinatários indeterminados ou através de meios de promoção publicitária;
- Sejam dirigidas de forma mista, sendo uma parte destinada a investidores previamente identificados e outra parte a investidores não previamente identificados;
- Sejam realizadas por empresas admitidas à cotação na Bolsa de Valores de Moçambique, ainda que sejam destinadas somente aos seus accionistas.

São consideradas **Privadas** todas aquelas que segundo os critérios acima mencionados não possam ser consideradas Públicas.

Ofertas de Subscrição, Venda ou Aquisição

- **A Oferta de Subscrição** é feita por empresas que pretendam emitir acções com o objectivo de obter financiamento, que pode acontecer para a sua constituição (denominando-se "**constituição com apelo à subscrição**", pública ou privada) ou, depois de estarem constituídas, quando pretendam realizar uma operação de aumento de capital social.
- **A Oferta de Venda** é normalmente feita pelos investidores que sejam detentores de acções de uma certa empresa, com o objectivo de recuperar o seu investimento. Mas, também pode ser feita por empresas que detenham acções próprias, com o objectivo de se financiarem com o valor das vendas das acções.
- **A Oferta de Aquisição** tem como objectivo a compra de parte ou totalidade das acções de uma empresa. Estas operações ocorrem geralmente, quando os proponentes tenham como objectivo passar a ter uma posição de domínio numa certa empresa.

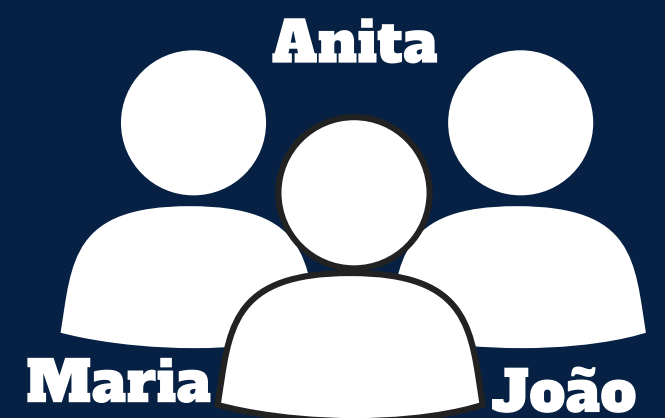
Requisitos gerais para a realização de Ofertas Públicas

- A realização de ofertas públicas não depende de autorização administrativa, sendo eficaz a simples deliberação de lançamento da oferta por parte dos oferentes. No entanto, estes devem solicitar, através de um intermediário financeiro autorizado, que o Banco de Moçambique autorize o seu lançamento, decisão esta que deve ser tomada no prazo de 30 dias.
- A deliberação de lançamento da oferta deve conter, entre outros, os seguintes elementos: identificação da entidade emitente, do oferente e dos seus destinatários, o número acções objecto de oferta, o seu valor nominal, o preço de emissão/venda/aquisição, a forma de representação, os meios de efectivação da transacção e o cronograma da operação).
- Todas as ofertas públicas devem ser realizadas numa secção especial da Bolsa de Valores de Moçambique, ainda que as acções não estejam admitidas à cotação ou que os seus oferentes não tenham interesse em admiti-las após a realização da Oferta.

OFERTAS PRIVADAS

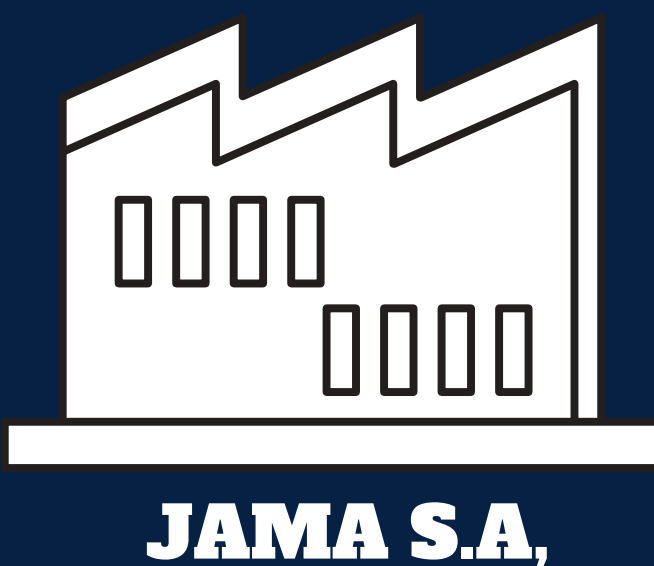
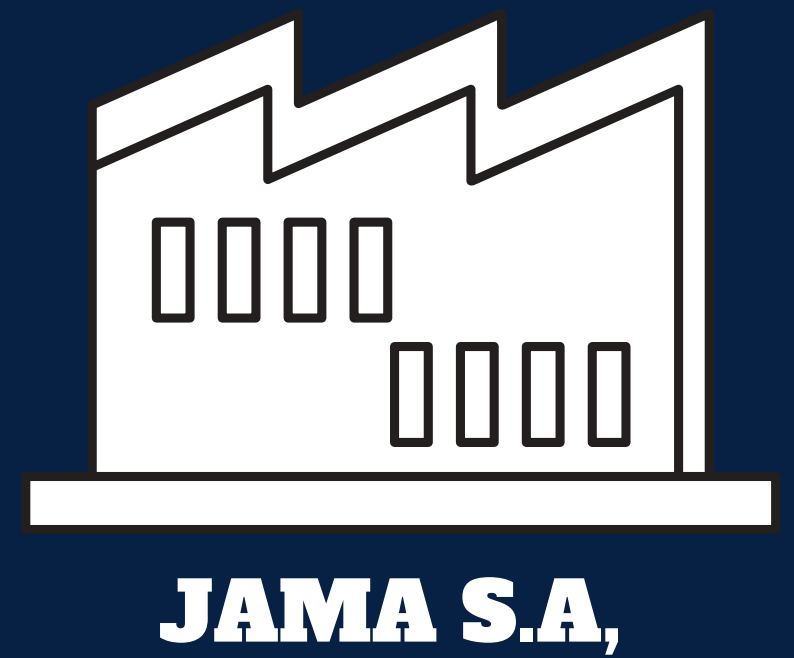


Abel decidiu criar uma empresa de produção de material escolar, mas não tinha capital para realizar todo o investimento. Por isso, **decidiu convidar aos seus amigos**: João, Maria e Anita para investirem no negócio.



juntos criaram a JAMA SA, uma Sociedade Anónima com o capital de 100.000,00MT, dividido em 1000 acções, com o valor nominal de 100MT cada/acção, tendo cada um deles investido 25.000,00MT, equivalente a 250 acções.

A empresa começou a funcionar e produzia cadernos em pequena escala.



Em poucos anos a JAMA SA cresceu e passou a produzir em grande escala.

Os lucros da produção foram reinvestidos em infraestruturas e a empresa passou a deter instalações próprias, mais robustas e activos líquidos de cerca de **4.000.000,00MT**.



NOTA

A oferta de Abel foi dirigida a pessoas previamente identificadas: João, Maria e Anita. Por isso estamos diante de uma oferta privada.

OFERTAS PÚBLICAS



Os sócios decidiram apostar na expansão da **JAMA S.A.**, mas a empresa não tinha capital para realizar todo o investimento. Por isso, decidiram emitir **40.000** novas acções e **convidar aos investidores que tivessem interesse no projecto** para subscreverem as acções a serem emitidas



JAMA S.A.,



JAMA S.A.,

A **JAMA.SA** contratou os serviços do **Banco Sucesso S.A** para preparar o processo de lançamento da oferta junto do **Banco de Moçambique**, enquanto os seus **advogados** tratavam do processo de registo das suas 1.000 acções na **Central de Valores Mobiliários de Moçambique**.

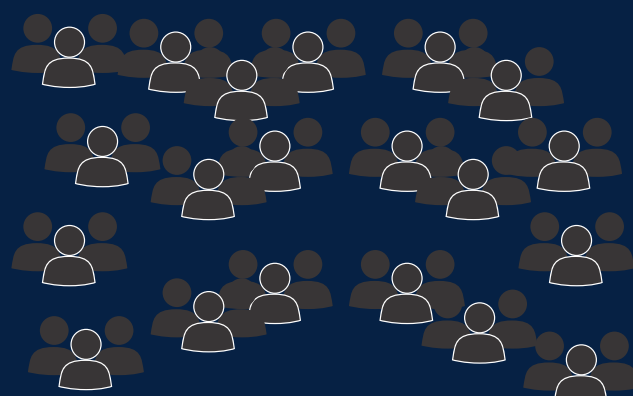


Banco Sucesso S.A

Cada um dos sócios Subscreveu 2000 das novas acções e a **JAMA S.A** subscreveu 10.000 acções próprias. As demais 22.000 acções foram subscritas por **1000** investidores que tiveram interesse no projecto.

O capital social da empresa passou a ser constituído por 41.000 novas acções, todas com o valor nominal de 100,00MT, correspondente a **4.100.000,00MT** e os **activos líquidos passaram para cerca de 8.000.000,00MT**, que foram investidos na expansão da empresa.

As novas acções foram registadas na Central de Valores Mobiliários.



**Accionistas da
JAMA S.A**



JAMA S.A.,

NOTAS

1. A oferta da JAMA S.A foi dirigida a pessoas não previamente identificadas. Ou seja, qualquer pessoa que tivesse interesse em subcrever as acções o poderia fazer, sendo, por isso, uma oferta pública.
2. o lançamento de uma Oferta Pública é feito numa secção especial de Bolsa, não implicando, entretanto, que a empresa deve ser admitida à cotação para o efeito.
- 3.As entidades que pretendam lançar ofertas públicas devem ter os seus valores mobiliários já emitidos registados na Central de Valores Mobiliários e esse registo pode ser feito por Advogados.

ADMISSÃO À BOLSA

A **JAMA S.A**, se expandiu, melhorou os seus padrões organizacionais e tinha as suas contas auditadas.

500 accionistas que detinham um total de 4100 acções (10% do capital da empresa) pretendiam recuperar o capital investido, através da Venda das suas acções.

Para o efeito, solicitaram o parecer do **Banco Sucesso S.A** que considerou que cada uma das acções estava avaliada em, pelo menos, 1000,00mt, ou seja, 1000% acima do valor da sua aquisição (100,00MT)

A **JAMA. S.A** contratou os serviços do **Banco Sucesso S.A** para preparar o processo de lançamento da oferta de venda junto do **Banco de Moçambique** e o Processo de admissão à cotação da empresas na **Bolsa de Valores de Moçambique**.

O lançamento da oferta foi autorizado pelo Banco de Moçambique e foi realizada uma Oferta Pública de Venda das 4100 acções objecto da oferta ao preço de 1.000,00MT/Acção que renderam aos investidores **4.100.000,00MT**.

As referidas acções foram posteriormente admitidas à cotação e passaram a ser transaccionadas na Bolsa de Valores de Moçambique.

NOTA

As Ofertas Públicas de Venda (OPV) de acções são feitas pelos sócios, portanto, tipicamente não são operações de financiamento para as empresas. Poderia ser uma operação de financiamento se a JAMA S.A realizasse uma oferta pública de venda das acções próprias que detem, porque o valor da venda seria creditado na sua conta.

A admissão à Bolsa visa proporcionar ao investidor que adquire os títulos a possibilidade de poder se desfazer dos mesmos quando assim pretender e não necessariamente uma operação de financiamento.



**500 Accionistas
da JAMA S.A**



JAMA S.A,



**500 Accionistas
da JAMA S.A**



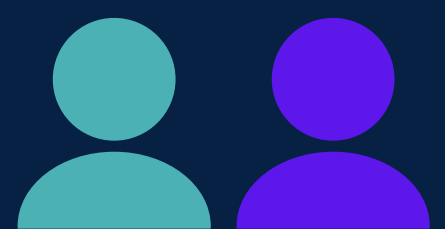
JAMA S.A,

OFERTA DE AQUISIÇÃO



João

Abel



Maria

Anita

Tornaram-se grandes empresários e para além da JAMA S.A tinham outros empreendimentos.

Mas a JAMA representava a sua amizade eterna e todos pretendiam que os seus filhos dessem continuidade ao legado. Para o efeito fizeram uma Oferta Pública de Aquisição (OPA), que foi toda estruturada pelo **Banco Sucesso S.A** que tramitou todo o processo junto do Banco de Moçambique, para a autorização do lançamento da Oferta.



Banco Sucesso S.A

A oferta de aquisição tinha como objecto todas as acções da empresa (à excepção das acções próprias) que eram detidas pelos investidores, tendo sido proposta a sua aquisição ao preço de 1500,00MT/acção (sendo que a cotação média na Bolsa era de 1200,00MT/Acção). Os destinatários reuniram-se e deliberaram que aceitavam vender ao preço de 2000,00MT/acção.

Os proponentes fizeram uma contraproposta, que foi aceite, ao preço de 1600,00MT/Acção.

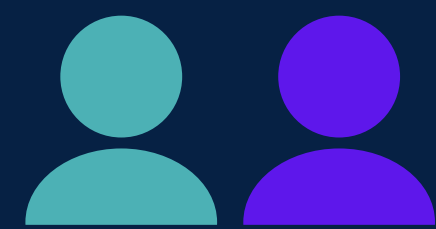
O lançamento da oferta foi autorizado pelo Banco de Moçambique e foi realizada a Oferta Pública de Aquisição e em virtude disso: João, Abel, Maria e Anita passaram deter, cada um, 7.750 acções e a JAMA 10.000 acções próprias, totalizando 41.000 acções.

Posteriormente os sócios requereram a saída empresa da Bolsa, tendo o pedido sido diferido.



João

Abel



Maria

Anita

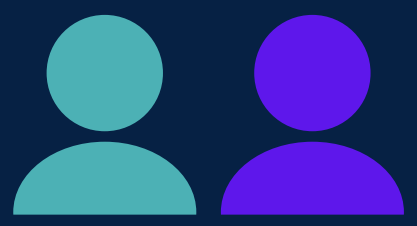


Accionistas da JAMA S.A



João

Abel



Maria

Anita



JAMA S.A,

NOTA

A abertura do capital de uma empresa a novos investidores assim como a sua admissão à cotação na Bolsa de Valores não são processos irreversíveis, podendo os sócios fundadores voltar a comprar as suas acções através de uma OPA, bem como requerer a sua retirada de negociação em sede de Bolsa.

ONDE OBTER MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TEMAS AQUI ABORDADOS?

- **Código Comercial**, aprovado pelo Decreto-lei 2/2005 de 27 de Dezembro, publicado no BR, I série, nº 51.
- **Código do Mercado de Valores Mobiliários**, aprovado pelo Decreto-Lei nº 4/2009 de 2 de Junho de 2009, publicado no BR, I Série, nº, de 2 de Junho de 2009
- BASTARDO, Carlos (2015) “Gestão de Activos Financeiros – Back to basis”, 2ª Edição, Escolar Editora, Lisboa.
- DAVID, Gerson Justino (2018) “O Manual do Pequeno Investidor – Guia para iniciantes”, disponível em: www.mercadodecapitais.org
- PIRES, CESALTINA (2011) “Mercados e Investimentos Financeiros”, 3ª Edição, Escolar Editora, Lisboa.

SITES DE INTERNET

www.bvm.co.mz

**BUSINESS, TRADING & CONSULTING - SOCIEDADE
UNIPESSOAL LDA.**

Contactos

Email: info@mercadodecapitais.org

www.mercadodecapitais.org

® All Rights reserved