

49ª Ata de Reunião do Comitê de Investimentos

As onze horas do dia dezoito do mês de fevereiro do ano de dois mil e dezesseis, estiveram presentes o Gerente Financeiro Sr. Sergio Luiz Miers, a Assessora de Investimentos Keli Milene Fernandes e os integrantes do Comitê de Investimentos: Gustavo Polidoro, Maria Matilde Koschnick Federico e o Sr. Irving Ivo Hoppe; justificaram ausência Samara Perfeito Nunes e Ketty Elisabeth Bekendorf, para apresentação referente a prestação de contas do Fundo KINEA PIPE FIA realizada pelo Sr. Aymar da Kinea Investimentos e a presença do Sr. Kesley Romanelli Crispim, gerente de relacionamento do Banco Itaú. O Sr. Aymar inicia sua apresentação informando a importância do papel da governança nas empresas investidas das quais possuem participação formal pela Kinea no Conselho de Administração da Unicasa e Rodobens e no Conselho Fiscal da Rodobens, e possuem indicações em conjunto com acionistas minoritários no Conselho de Administração da Tupy e Conselho Fiscal da Portobello. Desde o início do fundo foram feitas algumas alterações no percentual de participação das empresas no PL total do Fundo, sendo que hoje possui em sua carteira: 6% em Caixa -17,50% Tupy - 12,4% em CVC – 13% em Rodobens – 11,50% Portobello – 10,90% em Aliance – 8% em SER – 5,10% na Mills - 7,7% na Unicasa – 5,9% em Marisa – 2% Login. O Sr. Aymar explanou a carteira do Fundo KINEA PIPE FIA informando individualmente sobre cada empresa investida, iniciando pela TUPY S.A cujo setor de atuação é de componentes automotivos com nível de governança Novo Mercado e com valor de mercado atual em R\$ 2.490 milhões de reais, hoje avaliada como a melhor empresa na carteira de investimentos do fundo, pois aproximadamente 75% da sua receita está exposta ao mercado externo, fato que, ajudado pela desvalorização cambial, deve elevar o nível de resultados da empresa. A Kinea Investimentos tem hoje 0,7% investido no capital da empresa e hoje é o melhor player independente na produção de blocos e cabeçotes de ferro fundido. A Rodobens é uma empresa de incorporação imobiliária com valor de mercado atual em R\$ 191 milhões e com nível de governança Novo Mercado. A sua atuação é fora dos grandes centros, em regiões com alto potencial de crescimento e competidores menos desenvolvidos e onde o grupo Rodobens já tem tradição. Sua estrutura de capital tem baixa alavancagem financeira, com dívida líquida corporativa negativa, e sua estratégia atual é priorizar a geração de caixa que somando até 2017 dos projetos já lançados, com o caixa líquido no final do período e os terrenos a valor contábil, chega-se a um total de R\$ 608mm, que corresponde a mais de 212% quando comparado ao valor de mercado de R\$ 195mm. Outra empresa que faz parte do Fundo é a UNICASA Móveis

S.A que atua na área de indústria/varejo com valor de mercado em R\$ 108 mm, e também com nível de governança Novo Mercado, e hoje possui comitê estratégico. O retorno esperado para o EBITDA de 2019 é de R\$ 30 milhões, o que representa um crescimento de 30,40% frente ao EBITDA esperado de 2015 (R\$ 23 milhões). Outra empresa do portfólio é a PORTOBELLO S.A cujo setor de atuação é de revestimento cerâmico plano, sendo que seu valor de mercado é de R\$ 277mm, com nível de governança Novo Mercado, e hoje é uma das líderes no segmento de revestimento cerâmico no Brasil com know-how de mais de 40 anos na produção. Nos canais de distribuição além do varejo multimarcas e do canal de engenharia, a empresa é única a distribuir através de lojas franqueadas (Portobello Shop), com serviços e produtos diferenciados e foco na alta renda. Apesar do quadro macro desfavorável as vendas da empresa tem apresentado resiliência. Outra empresa é a ALIANSCE Shopping Centers, do setor de shopping Center com valor de mercado de R\$ 1,6 mm com nível de governança Novo Mercado. Um dos principais drivers é de que a empresa não possui novos projetos greenfields (projetos ainda no papel) no pipeline de obras da empresa. É uma empresa excelente a se investir numa eventual melhora da perspectiva macroeconômica (Desinclinação da curva de juros longa) ações do setor de shoppings tendem a se valorizar. A CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A atua no ramo de turismo, hoje com valor de mercado em R\$ 1,5mm e com nível de governança Novo Mercado. Possui algumas vantagens em relação as concorrentes: compra de passagens aéreas e reservas de hotéis com desconto; possui cerca de 1000 lojas exclusivas com marca CVC, com presença online e larga presença nos agentes de viagens independentes; estrutura de capital com baixo endividamento; não possui ativos fixos onde os retornos são elevados. A MILLS Estruturas e Serviços de Engenharia S.A atua no ramo de Infraestrutura com valor de mercado em R\$ 360mm, com nível de governança Novo Mercado, e que em seu cenário base o EBIT de 2019 será de R\$ 110milhões, o que representa um crescimento frente ao EBIT esperado de 2015 (R\$ -2milhões). E a última empresa que faz parte da carteira do Fundo é a SER EDUCACIONAL S.A do ramo de educação com valor de mercado em R\$ 1.080 mm, com nível de governança Novo Mercado, com cenário base para o EBITDA de 2019 de R\$ 455mm, o que representa um crescimento de 63% frente ao EBITDA esperado de 2015 (R\$ 279milhões). O Sr. Aymar levantou algumas questões chaves internas e externas a respeito do cenário econômico: (internas) inflação ainda elevada mas deve recuar, por conta de preços administrados; fiscal será levemente expansionista para atividade econômica, sendo que o risco é médio/longo prazo; a Petrobrás e a crise de confiança (Lava Jato e embate político); e (externas) a queda nos preços das commodities e acomodação no crescimento Chines. Ao final o Sr. Aymar comenta que o IPREVILLE assumiu o compromisso aportar no fundo cerca de R\$ 10 milhões, sendo



que destes já foram chamados R\$ 8.033.333,33 e a posição em janeiro/2016 em valores reais esta em R\$ 3.887.246,67; ou seja, o Fundo teve um retorno de (-51,61%). O Gerente Financeiro Sergio Luiz Miers agradece ao Sr. Aymar pela sua pronta prestação em vir dar maiores explicações sobre a gestão do Fundo PIPE KINEA FIA, e agradece a presença do Sr. Kesley, dos demais participantes, e considera encerrada a reunião.

Gustavo Polidoro

Samara Perfeito Nunes - Ausente

Josiane Pereira Machado Grof - Ausente

Ketty Elisabeth Bekendorf - Ausente

Maria Matilde Federico

Irving Ivo Hoppe

José Mafra – Ausente

Tarcísio Tomazoni Junior - Ausente

Sérgio Luiz Miers(NGI)



