



INSTITUTO TECNOLÓGICO DE AERONÁUTICA
CURSO DE ENGENHARIA CIVIL

RELATÓRIO DE ESTÁGIO



São José dos Campos, 12 de Novembro de 2019

Nome do Aluno:
Fernando Frota Junior

FOLHA DE APROVAÇÃO

Relatório Final de Estágio Curricular aceito em (data) pelos abaixo assinados:

Fernando Frota Junior

Daniel Gomes Rodrigues - Orientador/Supervisor na Empresa/Instituição

Alessandro Vinícius Marques de Oliveira - Orientador/Supervisor no ITA

Eliseu Lucena Neto - Coordenador do Curso

INFORMAÇÕES GERAIS

Estagiário

Nome do Aluno: Fernando Frota Junior
Curso: Engenharia Civil-Aeronáutica

Empresa/Departamento

M Square Brasil
Análise de novas oportunidades de investimento

Orientador/Supervisor da Empresa

Daniel Gomes Rodrigues

Orientador/Supervisor do ITA

Alessandro Vinícius Marques de Oliveira

Período

04/02/2019 a 21/06/2019
Total de horas: 576

I. INTRODUÇÃO

Este relatório visa apresentar o estágio curricular obrigatório desenvolvido na companhia M Square Brasil durante o 1º semestre do quinto ano de Engenharia Civil-Aeronáutica no ITA. Os supervisores do estágio na empresa e no ITA foram, respectivamente, Daniel Gomes Rodrigues e o Prof Alessandro Vinícius Marques de Oliveira.

Durante o estágio, foram adquiridas e treinadas várias habilidades tanto interpessoais quanto técnicas, além da oportunidade de aprender mais sobre a infraestrutura ferroviária, rodoviária e hidroviária no Brasil, um campo muito importante no contexto do escoamento das safras de soja e milho produzidas no estado do Mato Grosso e que nos últimos meses vêm sendo cada mais evidenciado através dos leilões e concessões realizadas pelo Governo Federal, onde dentre eles podemos citar o leilão da Ferrovia Norte-Sul, realizado em março de 2019.

II. A EMPRESA

II.1. Histórico

A M Square Brasil, que mais recentemente passou a adotar o nome VELT Partners, um acrônimo para 'Value, Excellence e Long-Term', é uma companhia de investimentos localizada em São Paulo, sendo uma das gestoras de recursos mais respeitadas do país, gerenciando cerca de R\$ 4,5 bilhões de ativos provenientes tanto de investidores estrangeiros quando nacionais.

Fundada em 2007 sob o nome de M Square Investimentos, a companhia atuou durante 9 anos com duas áreas distintas: a primeira focada em investimentos em ações de empresas abertas na bolsa de valores brasileira, conhecida como estratégia Brasil, e a segunda focada em investimentos em fundos estrangeiros, conhecida como estratégia Global.

Em 2016, houve uma reestruturação societária, de modo que a velha M Square Investimentos foi cindida em duas empresas: a M Square Brasil (que mais tarde tornaria-se VELT Partners), focada em ações brasileiras, e a M Square Global, focada em investimentos globais.

A companhia define-se como uma *partnership* meritocrática, onde todos os funcionários possuem a real possibilidade de tornarem-se sócios da empresa. Para isso, a companhia adota uma cultura muito bem definida: barra alta, transparência, meritocracia de verdade e busca incansável por melhorar são algumas características dessa cultura.

O nome da nova marca, VELT Partners, representa o novo slogan da companhia "*Building Value through Excellence and a Long-Term view*", e busca englobar a filosofia de como a companhia lida com seus principais stakeholders: os sócios internos (funcionários), os sócios externos (clientes) e as empresas investidas.

II.2. Área onde foi desenvolvido o programa de estágio

O estágio foi desenvolvido juntamente com o time de análise de investimentos em infraestrutura e real estate da companhia, com foco no estudo da viabilidade da malha ferroviária da companhia Rumo Logística (antiga ALL – América Latina Logística) como principal modal de escoamento das safras de soja, milho e farelo de soja no Mato Grosso, concorrendo com dois principais modais: o primeiro sendo o transporte da safra do MT até o Porto de Santos/SP por transporte rodoviário realizado por caminhões, e o segundo correspondendo ao transporte da safra do MT até a cidade de Miritituba/PA de caminhão, onde então os produtos são levados por barcas (transporte hidroviário) até outros portos na região Norte do País, como o de Santarém/PA.

II.3. O Estágio no Contexto da Empresa

A companhia investe em uma diversa gama de setores da economia brasileira, como infraestrutura, geração/transmissão/distribuição de energia, óleo/gás, real estate, varejo, software, saúde, e serviços financeiros. Nesse contexto, o programa de estágio visa introduzir o jovem profissional ao universo dos investimentos em infraestrutura, onde o estagiário passa por experiências que vão desde a análise técnica de ativos ferroviários até uma análise mais estratégica, aprendendo principalmente sobre os drivers do setor, seus competidores, a dinâmica de precificação do frete ferroviário/rodoviário, a cadeia de valor no transporte de cargas brasileiro, dentre outros.

III. ATIVIDADES DESENVOLVIDAS

III.1. Resumo do Estágio

O estágio consistiu em um estudo da viabilidade de obras de engenharia ferroviária como modal de escoamento das safras de soja, milho e farelo de soja no Mato Grosso, através da análise do modelo de concessão ferroviária de uma malha de bitola larga da operadora de ferrovias Rumo Logística (antiga América Latina Logística).

Pretendeu-se estudar os custos logísticos envolvidos no escoamento da safra da região central do Mato Grosso (maior região produtora do estado, ao redor da cidade de Sorriso/MT) e a viabilidade dos custos de construção, manutenção e operação de uma ferrovia na região sudeste do Mato Grosso, tendo em vista os investimentos em obras rodoviárias (asfaltamento da BR-163, atualmente em péssimas condições) e hidroviárias (construção de terminais hidroviários em Miritituba/PA e Marabá/PA) na região Norte do país, previstos no Programa de Parcerias de Investimentos (PPI) criado pelo Governo Federal.

III.2. Descrição conceitual de métodos, ferramentas, recursos estudados/usados no estágio

1. Entendimento de conceitos básicos operacionais de uma companhia ferroviária: composição da malha ferroviária, tipos de vagão, dinâmica de concorrência entre modais, velocidade média anual comercial, tipos de mercadorias transportadas, dinâmica de precificação dos fretes, modelo de concessão, dentre outros.

2. Análise dos relatórios financeiros da companhia: sendo uma empresa aberta na B3 sob a sigla RAIL3, a companhia é obrigada a divulgar trimestralmente seus resultados financeiros e operacionais, de modo a trazer transparência ao processo de investimento. Estes relatórios, em especial a demonstração de resultado do exercício, o balanço patrimonial e a demonstração dos fluxos de caixa, permitem que os investidores avaliem a evolução histórica da saúde financeira da companhia, para que então possam decidir sobre a continuidade ou descontinuidade do investimento na companhia.

3. Análise da produção histórica de grãos no Mato Grosso: a receita da companhia está diretamente atrelada à capacidade dos produtores rurais de produzir e vender seus produtos tanto para o mercado interno quanto para o mercado externo, de modo que eventos climáticos (como a quebra de safra ocorrida no estado em 2016/2017) e intervenções do governo (como subsídios para produtores do agronegócio) possuem um grande impacto financeiro para a companhia.

4. Análise da demanda histórica de grãos no Mato Grosso: principalmente em um contexto de Guerra Comercial entre Estados Unidos (um dos maiores produtores de soja e milho no mundo) e China (um dos maiores consumidores de soja no mundo), a demanda por produtos brasileiros sofreu substanciais aumentos no último ano, de modo que vários órgãos americanos e brasileiros sugerem que o Brasil deve superar os Estados Unidos na produção de soja para a safra 2019/2020.

5. Interação com os principais stakeholders da companhia em estudo: durante o estágio, participou-se de diversas conversas com investidores, diretores da companhia, representantes de órgãos reguladores, líderes de associações do agronegócio, *trading companies*, produtores rurais, consultorias e concorrentes da companhia.

III.3. Participação em treinamentos

Durante o programa, o estagiário participou de uma série de treinamentos e eventos organizados pela companhia, dentre eles:

- Treinamento inicial em contabilidade e finanças corporativas, com o intuito de familiarizar o estagiário aos fundamentos do processo de análise de uma companhia aberta em bolsa;
- Treinamento de compliance;
- Participação de uma visita técnica ao Porto de Santos, onde o estagiário pôde conhecer o terminal de transbordo da Rumo Logística no porto em questão, conforme mostrado na Figura 1.



Figura 1 – Fotos da visita técnica realizada ao Porto de Santos

IV. COMENTÁRIOS E CONCLUSÕES

O estágio foi uma excelente introdução ao universo dos investimentos em infraestrutura, onde pôde-se exercitar tanto conhecimentos técnicos adquiridos ao longo da graduação quanto aprender habilidades importantes no contexto profissional: boa comunicação, a capacidade de estabelecer prioridades, realização de modelos financeiros e o trabalho em equipe.

Também foi interessante a percepção de como funciona a dinâmica de um dos setores mais importantes para a economia brasileira, onde pôde-se aprender mais sobre seus principais envolvidos: os produtores rurais, o governo federal, as empresas de logística, as trading companies, os terminais portuários e os países importadores dos produtos brasileiros.