

# Private Equity e Venture Capital no Brasil\*

Abril de 2008

## Introdução

O cenário brasileiro para os investimentos de Private Equity continua positivo. Em meio ao turbulento contexto internacional, o Brasil se fortalece como uma atrativa opção de investimento.

Experimentamos em 2007 um crescimento de PIB de cerca de 5%, atingindo US\$ 1,3 trilhão e expressiva expansão do mercado de capitais, com a abertura de capital de 64 empresas e levantamento de mais de R\$ 55 bilhões por meio de ofertas primárias e secundárias. Maior grau de previsibilidade, aliado a boas perspectivas econômicas, fortalecem a atratividade do país.

O ano de 2007 registrou também um volume recorde de 718 transações de compra e venda de empresas divulgadas na imprensa, com crescimento de 25% em relação ao ano anterior. Os fundos de Private Equity estiveram presentes, direta ou indiretamente, em aproximadamente 15% das transações. Ainda assim temos muito espaço para crescimento.

O Brasil vivencia a atuação de diversos fundos em diferentes etapas do ciclo de investimentos. Isto se deve ao competente trabalho dos gestores na identificação de empresas e setores com oportunidades e na criação de valor nas empresas investidas.

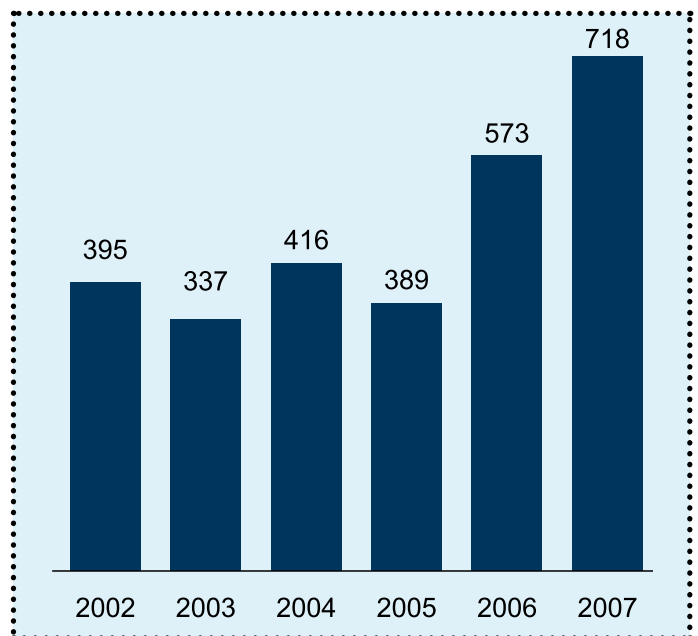
A PricewaterhouseCoopers, como líder em consultoria em Fusões e Aquisições, tem acompanhado e assessorado os principais fundos de Private Equity desde o início da atuação deles no Brasil. Dada a representatividade das transações envolvendo fundos de Private Equity passamos a produzir, de forma semelhante à que fazemos para o mercado nacional de Fusões e Aquisições, este estudo específico dos investimentos de fundos de Private Equity.



Em 2007 o número de transações divulgadas pela imprensa no Brasil atingiu recorde histórico, com 718 transações e crescimento de 25% em relação à 2006.

- Mercado mundial ativo em Fusões e Aquisições, com crescimento de 10% em relação a 2006, segundo à Thomson.
- Diferentemente do ano de 2000, onde observamos, no Brasil e no mundo, concentração das transações envolvendo empresas de tecnologia/internet, verificamos, agora, um movimento multi-setorial, com transações de diversos tamanhos e uma maior participação de fundos de investimento (do tipo Private Equity).
- Expansão do mercado de capitais e utilização de instrumentos financeiros de dívida alimentando mercado de M&A e investimentos.
  - Atratividade do contexto do Brasil de investment grade.
- Fundos de investimento (incluindo Angel e Seed Capital, Venture Capital/VC e Private Equity/PE) cada vez mais ativos.
  - Em 2007 foram levantados mais de US\$ 4 bilhões em recursos para investimentos no Brasil.
  - Investimentos de Hedge Funds, Fund of Funds, Mezzanine Funds (operações de dívida) não incorporados a estes dados/estatísticas.
- Gestores e mercado brasileiro experimentando transações entre Private Equities, IPO ou após IPO.
  - Em 2007 observamos 64 IPO's com captação total de R\$ 55,5 bilhões. Significativa parte dos recursos captados foi via oferta primária com destinação de recursos para as operações.
  - Private Equities, e empresas investidas de PE's, utilizando mercado acionário como fonte de obtenção de recursos para realização de investimentos.

Número total de transações no Brasil

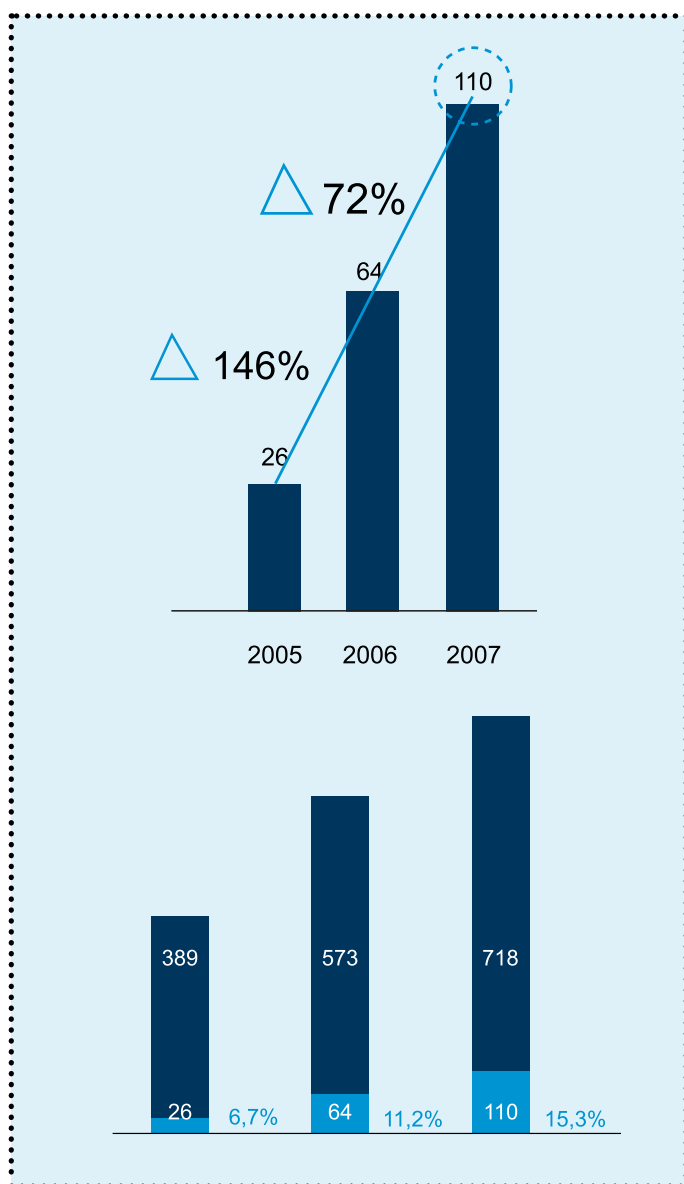


Nota: Não inclui acordos. Somente transações divulgadas na imprensa

Atuação de Private Equities é crescente ao longo dos últimos anos.  
Em 2007, PE's estiveram presentes em cerca de 15% das transações.

- Fundos de investimento estiveram presentes no ano de 2007 em 110 transações frente a 64 transações em 2006.
  - Dados **incluem** transações com participação direta e indireta dos fundos (investimentos diretos e/ou quando empresas investidas fazem transações).
- Fortalecimento da atividade de grandes fundos (AIG, Advent, GP, Pátria, Gávea, entre outros) e entrada/confirmação de atividade de fundos no Brasil como Blackstone, Carlyle, GE Capital, One Equity Partners, Morgan Stanley e CVC.
- Abertura de capital e operações de dívida também permitem as empresas o acesso a capital para aquisições.
  - Mercado Brasileiro é alternativo a investimentos na China e Índia.
- Private Equities representam mundialmente, e cada vez mais no Brasil, importante atividade de desenvolvimento setorial, investimentos e movimentos de M&A.
  - Em 2007 representou 15,3% do total de transações.
  - No mercado Norte Americano e Europeu, este tipo de investidor está presente em aproximadamente um terço das transações.

Transações com a participação de private equities



Nota: Não inclui acordos. Somente transações divulgadas na imprensa

Private Equities e Hedge Funds estão presentes em transações de pequeno e médio porte, mas também “invadem” o espaço dos investidores estratégicos em aquisições de grande porte.

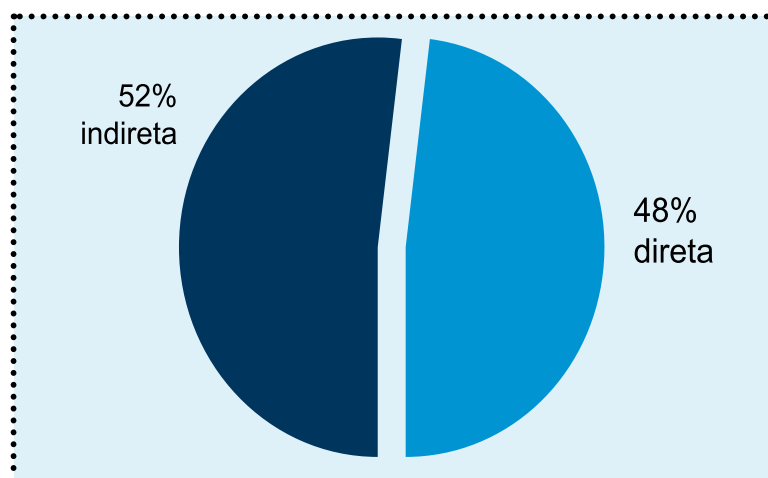
- Investimentos variam entre US\$ 5 milhões à US\$ 800 milhões.
- Empresas investidas, através de novas capitalizações dos fundos ou mercado acionário (via abertura de capital), também tornam-se grandes players.
- Em 2007 os Private Equities estiveram envolvidos diretamente em 53 transações (48% das 110 reportadas, onde são somadas as com envolvimento direto e indireto de PE's).
  - Empresas investidas dos Private Equities são ativas na forma de gestão, buscam alternativas de captação e oportunidades de investimento.
  - Empresas que são parte de portfólio de Private Equities realizaram 57 transações em 2007 (52% das 110 reportadas com envolvimento direto e indireto de PE's).

#### Transações com a participação de private equities

Forma Direta (investimento direto do PE): 53

Forma indireta (investimento de investida do PE): 57

Total: 110

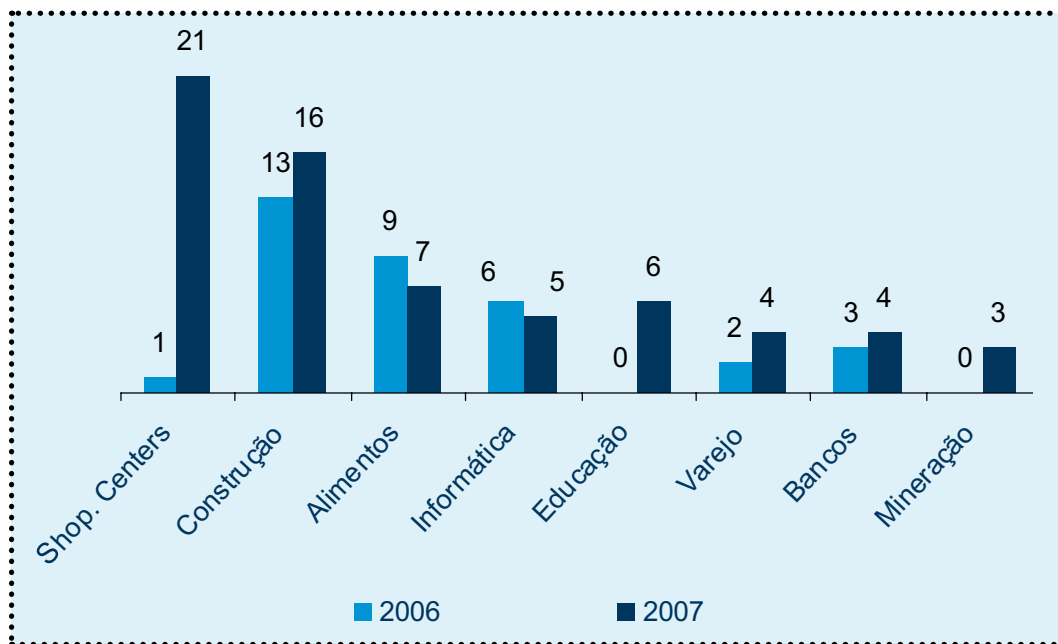


Nota: Não inclui acordos. Somente transações divulgadas na imprensa

Atuação de Private Equities no Brasil apresenta-se mais ampla do que em outros países, com atuação multi-setorial, ....

- Atuação multi-setorial
  - Em 2006 e 2007, destacaram-se os setores de construção/incorporação/real estate, alimentos e bens de consumo (duráveis e não duráveis), TI, educação, varejo, financeiro e de mineração.
  - Para 2008, além de movimentos nestes setores, deveremos evidenciar investimentos nos setores de saúde, prestação de serviços, agronegócios/biotecnologia e associados a infra-estrutura.

Em 2007 os 8 principais setores de investimento de Private Equities foram responsáveis por 66 (60%) das 110 transações



Nota: Não inclui acordos. Somente transações divulgadas na imprensa

...de perfil de plataforma, buscando a consolidação de setores, e flexíveis em relação à participação e valor de investimentos.

- Do tipo plataforma, buscando a oportunidade de consolidação de setores (bolt-on strategy).
  - Investidores passam a ter um perfil financeiro + operacional
    - Pátria, com plataformas de saúde/laboratórios (DASA) e educacional (Anhanguera Educacional).
    - Monte Cristalina, com o estabelecimento da Hypermarcas.
    - GP, com a BR Malls - realizando mais de 20 aquisições em 2007.
- De diversos tipos de participação (minoritária, controladora ou 100%) e grandeza de investimento.
- Em forma de co-investimento.
  - AIG/ASAS/GG/BES adquirindo (com posterior IPO) a Cia. Providência por aproximadamente R\$ 1 bilhão.
  - Woods Staton, Capital International e Gávea Investimentos adquirindo operações do Mc Donald's América Latina por US\$ 700 milhões.
- Investimentos de Hedge Funds, e mais recentemente, Fund of Funds (fundos que adquirem carteiras de Private Equity), Mezzanine Funds (operações de dívida) apresentam-se como novas formas e tendência de investimentos, o que possibilita uma alavancagem em operações de M&A e desenvolvimento de empresas.

## Visão de oportunidade Latino Americana também é verificada.

- Orientados à região Latino Americana
  - Esta característica é mais recente, sendo observada no perfil de fundos como Advent , CVC, GP, AIG, GE Capital, Actis e Darby.
  - Alguns exemplos de transações
    - Gávea Investimentos adquirindo (através da Corporación Interamericana de Entretenimento/México) a CIE Brasil pela quantia de US\$ 150 milhões.
    - O GP Investimentos adquirindo por US\$ 1 bilhão as operações latino-americanas a Pride International (EUA).
    - Lupatech em uma parceria com a francesa de private equity Axxon Group comprando a Delta Compresión SRL(Argentina) e a ASPRO do Brasil por US\$ 85 milhões.
    - A parceria da Wizard com o fundo norte-americano Venture for Hope para abrir unidades no México e na América Central.
    - A PDG Realty S.A. aumentando investimento na TGLT (Argentina).

Admissão de Private Equity alia a perspectiva de crescimento da empresa, com maior grau de profissionalização, e potencial abertura de capital em outro patamar de tamanho e preço.

- Políticas de controle e governança corporativa têm sido um diferencial para as empresas candidatas à entrada no mercado de capitais.
- Estabelecimento de visão, missão e valores com horizonte e perspectivas de negócios.
  - Plano de negócios claro e objetivo: definição de metas quantitativas e formas de atingí-las, buscando a contínua criação de valor para o acionista.
  - Profissionalização.
    - Atrair e reter profissionais, em regime de meritocracia.
    - Políticas de controle e de governança, bem como ética, integridade e sustentabilidade.
    - Compromisso com clientes, com maior grau de produtividade.
    - Análise de oportunidades de M&A de forma estruturada (M&A é uma ferramenta de negócios).
    - Alavancagem financeira, com acesso a recursos no mercado financeiro (ações e dívidas).

## Maiores transações envolvendo Private Equity em 2007

Private Equity envolvido na transação	Empresa negociada	Valor (US\$ milhões)
BNDESPar	JBS-Friboi	760
Woods Station, Capital International e Gávea Investimentos	Mc Donalds's América Latina	700
Monte Cristalina (Hypermarcas)	DM - Indústria Farmacêutica	650
GP Investimentos	Magnesita	639
AIG Capital / ASAS / Governança & Gestão de Investimentos Banco Espírito Santo Capital	Cia. Providência	468
GP Investimentos (BR Malls)	Niterói Plaza Shopping São Conrado Fashion Mall Ilha Plaza Shopping Rio Plaza Shopping	447
Acon Investments	GBarbosa	430
Gávea Investimentos	CIE Brasil	150
Pátria Banco de Negócios (Anhanguera Educacional)	Uniderp/Unaes	146

Nota: Não inclui acordos. Somente transações divulgadas na imprensa/ e com base em informações públicas

## Contatos

### Corporate Finance

**Raul Beer**

raul.beer@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3666

**Fábio Niccheri**

fabio.niccheri@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3603

**Alexandre Pierantoni**

alexandre.pierantoni@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3666

### Transaction Services

**Luís Madasi**

luis.madasi@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3990

**João Gandara**

joao.gandara@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3899

**Jorge Sawaya**

jorge.sawaya@br.pwc.com  
(55-11) 3674-2333

### Asset Management Group

**Alvaro Taiar**

Consultoria Tributária  
alvaro.taiar@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3833

**João Santos**

Auditoria de Demonstrações Financeiras  
joao.santos@br.pwc.com  
(55-11) 3674-3787



## Escritórios PricewaterhouseCoopers no Brasil

### São Paulo - SP

Av. Francisco Matarazzo, 1400  
05001-903 - São Paulo/SP  
Torre Torino - Água Branca  
Telefone: (11) 3674-2000

### Belo Horizonte - MG

Rua dos Inconfidentes, 1190 - 9º  
30140-120 - Belo Horizonte/MG  
Telefone: (31) 3269-1500  
Fax: (31) 3261-6950

### Brasília - DF

SHS - Quadra 6 - Conjunto A -  
Bloco C  
Edifício Business Center Tower -  
Salas 801 a 811 – Brasília/DF  
70322-915 - Caixa Postal 08850  
Telefone (61) 2196-1800  
Fax (61) 2196-1820

### Campinas - SP

Edifício Hannover Tower  
Av. José de Souza Campos, 243 10º  
13025-320 - Campinas/SP  
Telefone: (19) 3794-5400  
Fax: (19) 3794-5454

### Caxias do Sul - RS

Rua Os 18 do Forte, 1256 - Sala 11  
95020-471 - Caxias do Sul/RS  
Telefone: (54) 3202-1466  
Fax: (54) 3225-6789

### Curitiba - PR

Curitiba Trade Center  
Alameda Dr. Carlos de Carvalho,  
417 - 10º  
80410-180 - Curitiba/PR  
Telefone: (41) 3883-1600  
Fax: (41) 3222-6514

### Joinville - SC

Rua Alexandre Döhler, 129 - 6º  
Salas 605, 606 e 607  
89201-260 - Joinville/SC  
Telefone: (47) 3422-7848  
Fax: (47) 3422-6771

### Manaus - AM

Av. Djalma Batista 3.694  
Centro Empresarial Art Center  
Bloco 01, Loja 05  
69050-010 - Manaus/AM  
Telefone: (92) 3236-8873  
Fax: (92) 3634-5080

### Porto Alegre - RS

Edifício Madison Center  
Rua Mostardeiro, 800 8º e 9º  
90430-000 - Porto Alegre/RS  
Telefone (51) 3378-1700  
Fax (51) 3328-1609

### Recife - PE

Edifício Empresarial Center  
Rua Padre Carapuceiro, 733 - 8º  
51020-280 - Recife/PE  
Telefone: (81) 3465-8688  
Fax: (81) 3465-1063

### Ribeirão Preto - SP

Edifício Metropolitan Business Center  
Av. Antônio Diederichsen, 400 - 21º e 22º  
14020-250 - Ribeirão Preto/SP  
Telefone: (16) 2133-6600  
Fax: (16) 2133-6685

### Rio de Janeiro - RJ

Rua da Candelária, 65 - Centro  
20091-020 - Rio de Janeiro/RJ  
Telefone: (21) 3232-6112  
Fax: (21) 2516-6319

### Salvador - BA

Edifício Citibank  
Rua Miguel Calmon, 555 - 9º  
40015-010 - Salvador/BA  
Telefone: (71) 3319-1900  
Fax: (71) 3243-2943

### São José dos Campos - SP

Rua Euclides Miragaia, 433  
Cjs. 301 e 304  
12245-550 - São José dos Campos/SP  
Telefone: (12) 3913-4505  
Fax: (12) 3942-3329

### Sorocaba - SP

Edifício Trade Tower  
Rua Riachuelo, 460 - 5º  
Salas 501, 502, 503 e 504  
18035-330 - Sorocaba/SP  
Telefone: (15) 3231-9001  
Fax: (15) 3231-1929

### Vitória - ES

Edifício Century Towers - Torre B  
Av. Nossa Senhora da Penha, 699  
Cjs. 801 e 802  
29055-131 - Vitória/ES  
Telefone: (27) 3200-3139  
Fax: (27) 3324-3239

[pwc.com/br](http://pwc.com/br)

[contato.mkt@br.pwc.com](mailto:contato.mkt@br.pwc.com)