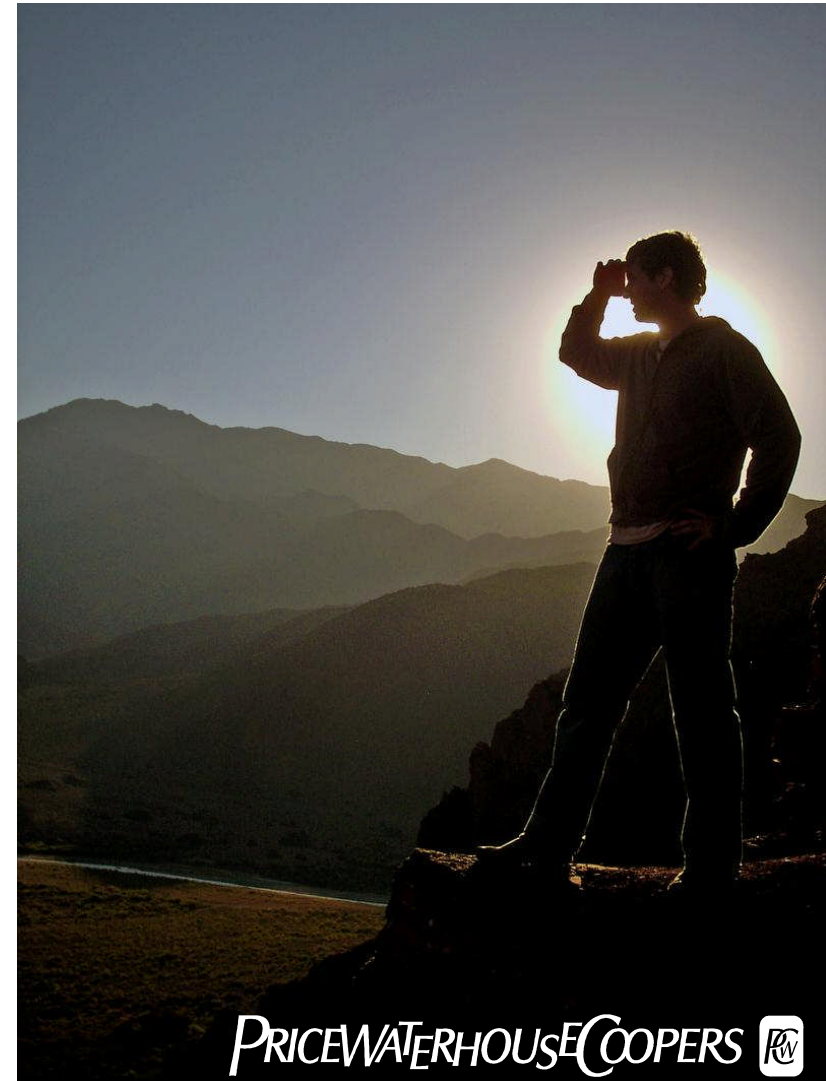


Corporate Finance

# Fusões e Aquisições no Brasil

Agosto 2009

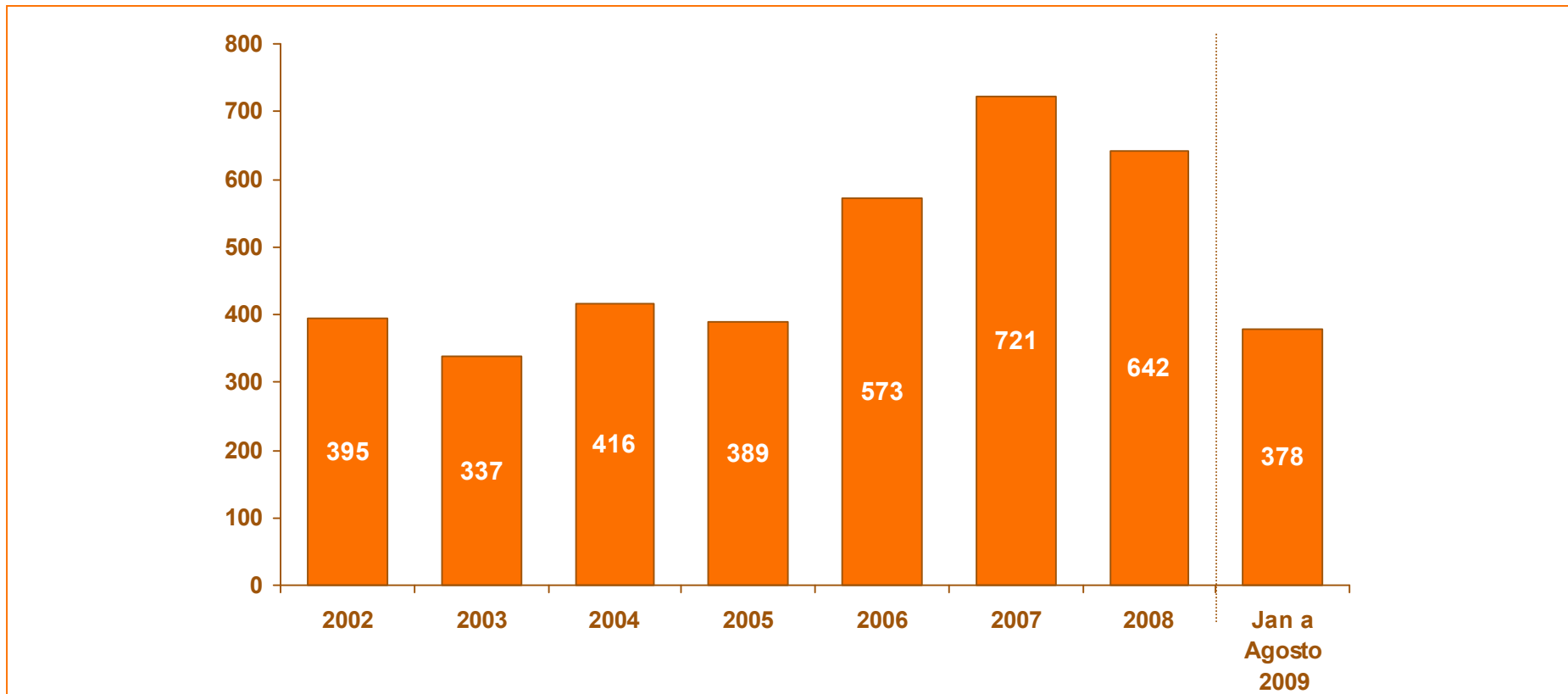


PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Relatório elaborado pela área de Corporate Finance

## Fusões e Aquisições no Brasil

O número acumulado de transações até agosto de 2009 registrou um total de 378 transações, volume 18% menor que no mesmo período do ano anterior.

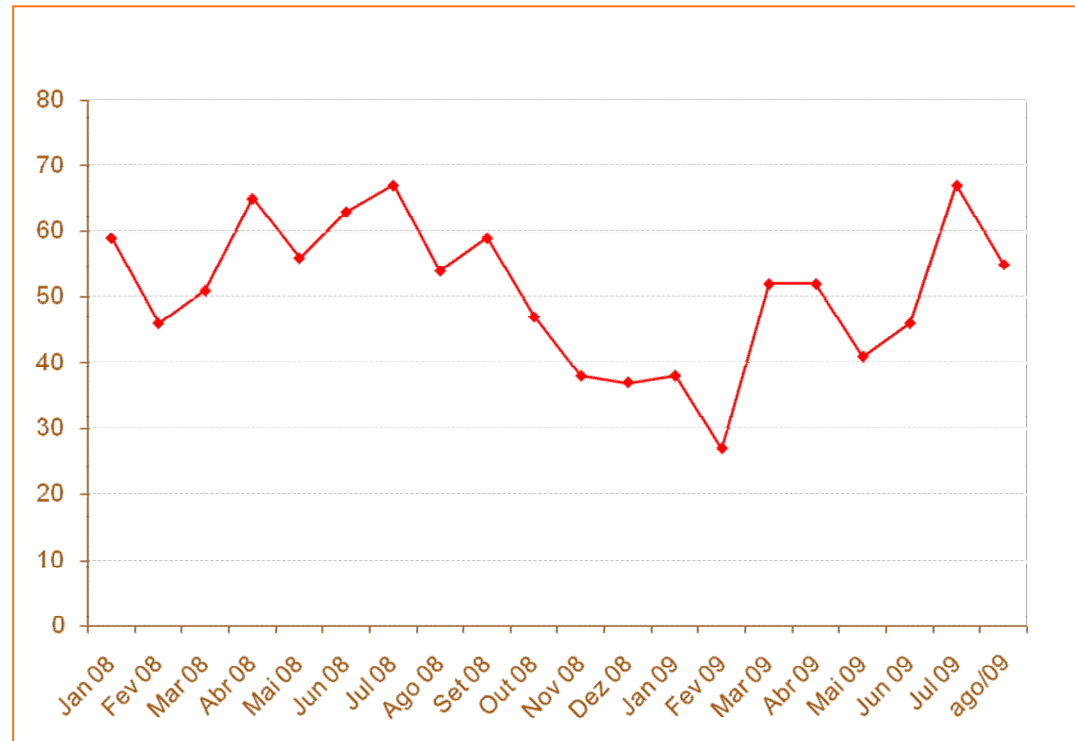


Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.  
2002 a 2008 referente ao período janeiro a dezembro

## Fusões e Aquisições no Brasil

**Transações:** Foram registradas 378 transações nos primeiros oito meses de 2009.

- O mês de Agosto de 2009 apresentou 55 negócios anunciados. Número similar ao mesmo período de 2008, com 54 transações.
- Volume de transações divulgadas nos primeiros oito meses de 2009 é 18% inferior ao registrado no mesmo período de 2008 e 2007.
  - Ao mesmo tempo em que é 8% superior ao divulgado no mesmo período de 2006.
- Tendência de curva ascendente no volume de transações de M&A. Pode-se observar o patamar de negócios registrados em 2008 se repetindo em 2009.



Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

## Fusões e Aquisições no Brasil

**Transações:** Atuação do mercado de capitais é forte influenciadora dos movimentos de fusões e aquisições

- Empresas tem acesso a recursos, em ofertas primárias, que capitalizam empresas para processos de consolidação ao mesmo tempo em que elevam questões de estratégia e governança corporativa
- Participação ativa de investidores financeiros (Private Equity) em processos de consolidação, através de empresas de capital aberto
- Recuperação do mercado de capitais continuará influenciando mercado de fusões e aquisições
- Destaque para setores de educação, saúde, tecnologia, bens de consumo, alimentos, varejo e real estate, bem como atratividade relativa do Brasil no atual contexto internacional

### Participação das empresas de capital aberto no volume de transações divulgadas

**1o. Semestre 2009: 46%**

**2008: 47%**

**2007: 46%**

Nota: Participação das empresas de capital aberto do lado do comprador, vendedor ou em ambos os lados

Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

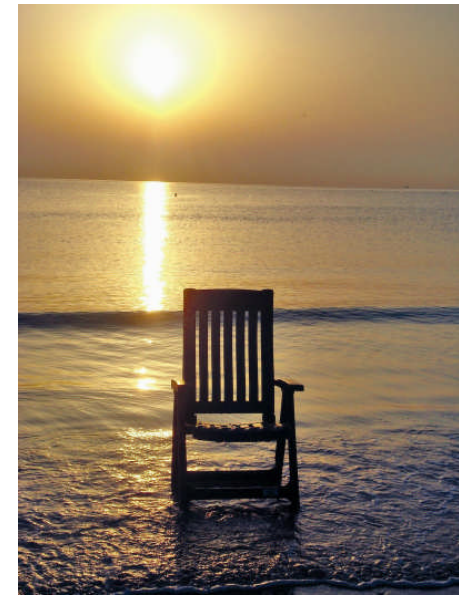
## Fusões e Aquisições no Brasil

**Participação nacional e estrangeira:** O capital nacional esteve presente em 60% (187 transações) das transações de compra de participação (controladora ou não) de 2009. Destaque para o aumento da participação do investidor estrangeiro nos últimos meses, recuperando patamares de participação de momentos de pré-crise.

**Setores:** destaque para transações nos setores de alimentos, que representou 10% das transações, seguido pelos setores de TI (9%), setor financeiro (8%), serviços (7%), mineração, química e petroquímica (6% cada), varejo, construção e transportes (5% cada)

**Private Equity\*:** fortaleceu-se no contexto atual e mantém-se como alternativa de captação de recursos. No acumulado do ano este investidor esteve presente em 25% das transações. Empresas de médio porte, atuantes em setores com potencial de consolidação e “internacionalizáveis”, dentre outras características, estão atrativas a este tipo de investidor.

\* Em junho 2009 a PwC publicou estudo específico sobre a indústria de Private Equity no Brasil.



## Fusões e Aquisições no Brasil

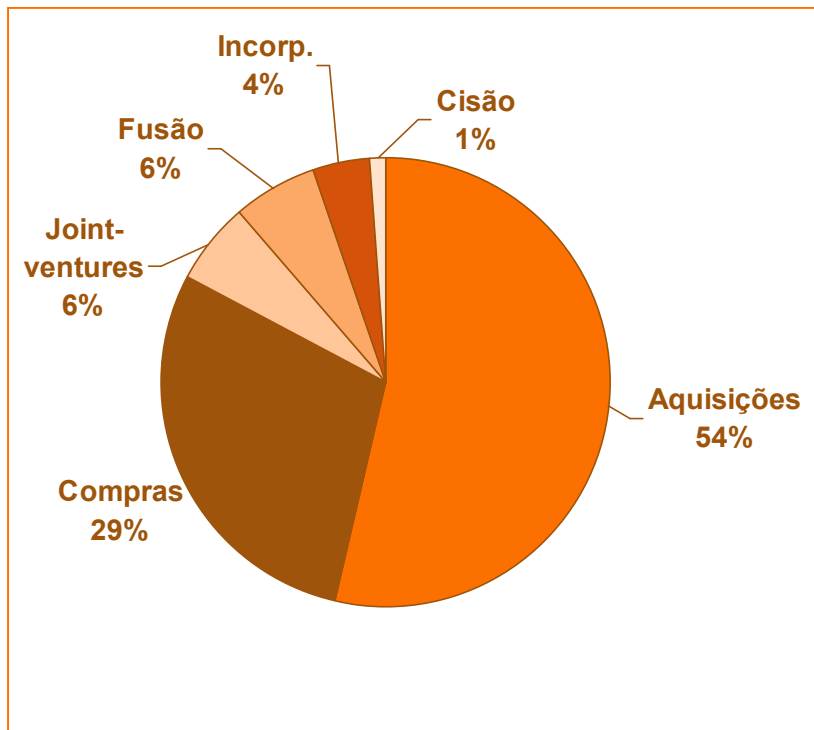
# Os grupos nacionais continuam na liderança das transações envolvendo compras de participações.

A participação do capital nacional foi responsável no período por 60% das transações de compra de participação (controladora ou minoritária). Em números absolutos, o capital nacional esteve presente em 187 transações em 2009. No mesmo período em 2008 esteve presente em 279 transações.

A participação do capital estrangeiro registra recuperação de sua participação nos negócios, estando presente em 40% das transações de compra de participação (126 transações).



Aquisições de controle continuam predominantes como modelo de transação, representando 54% das transações.

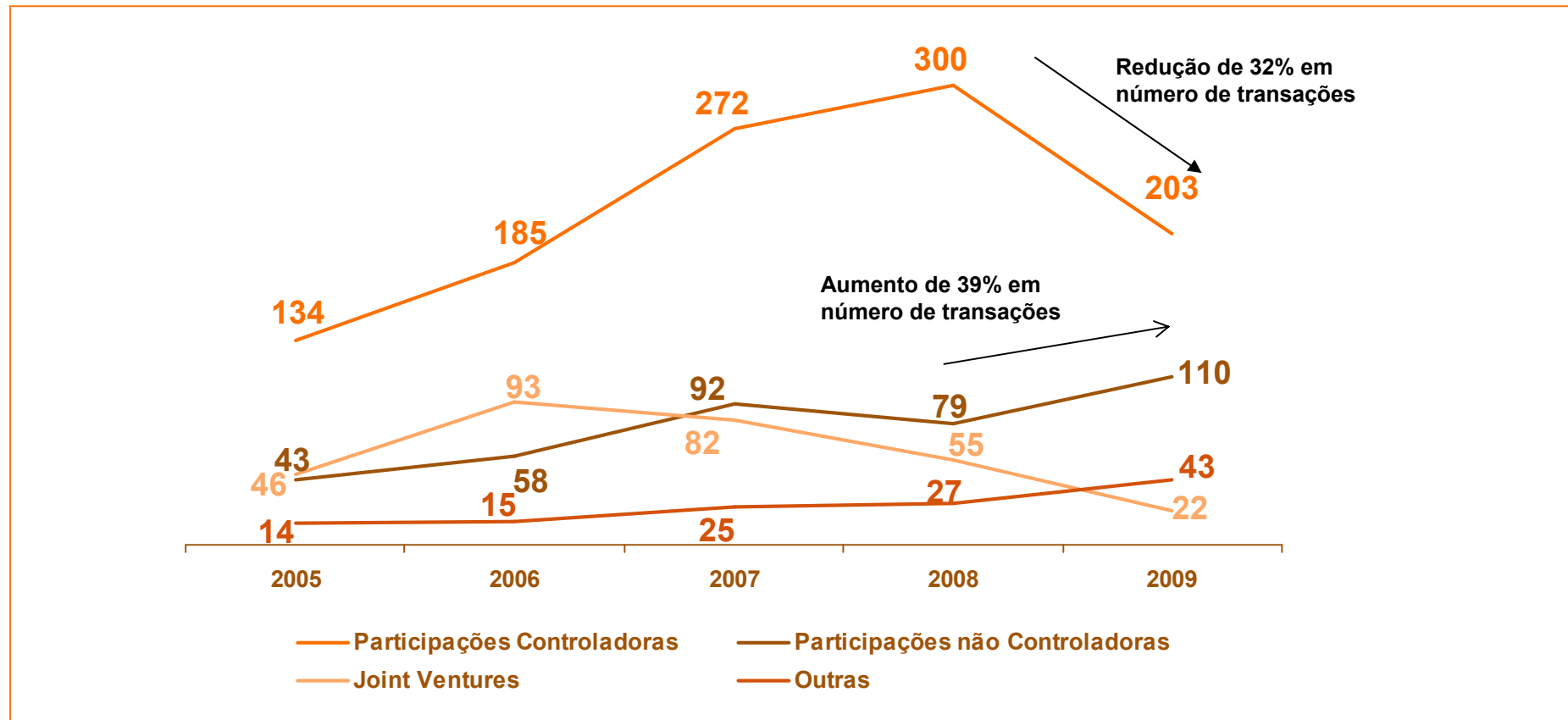


Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

- Entre os meses de janeiro a agosto, as aquisições de controle representaram 54% das transações.
- As transações que envolveram participação não controladora (compras) representaram 29% no período, registrando aumento significativo em relação a sua média histórica no patamar de 18%.
- Fusões e joint ventures representaram, juntas, 12% das transações anunciadas.

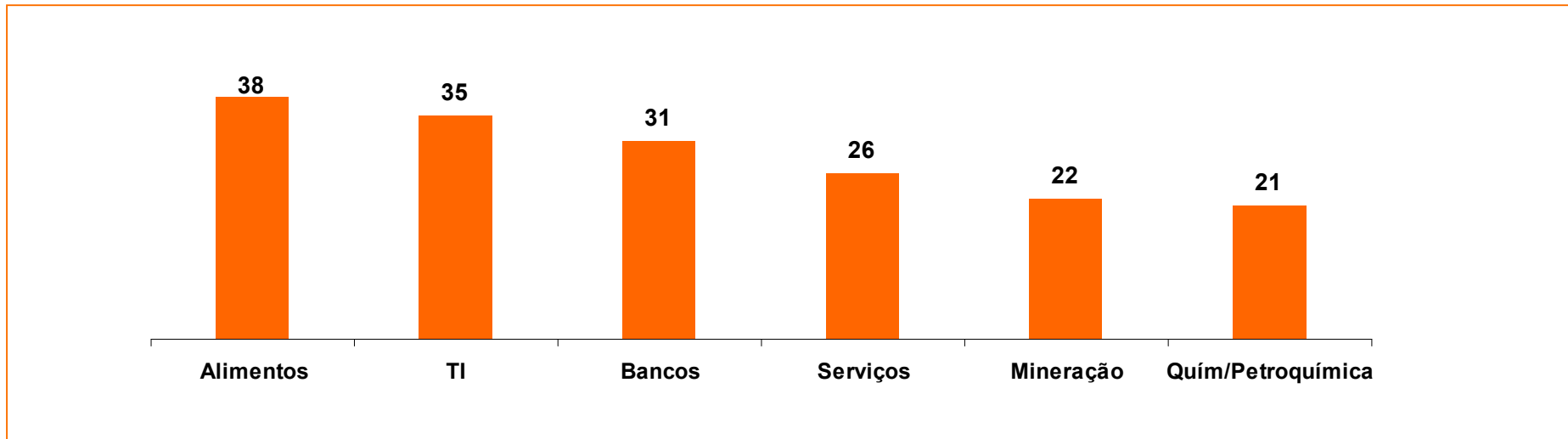
## Fusões e Aquisições no Brasil

As aquisições que envolvem participação controladora, apresentaram redução de 32% em relação ao mesmo período do ano de 2008.



Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

### Setores com maior volume de transações no ano de 2009



Em **Alimentos** destacaram-se transações no setor de laticínios, sucoalcooleiro e café, como a aquisição da Exportadora de café Carmocoffe pela Eisa – Empresa Interagrícola.

O setor de **TI** se destacou com transações de empresas de software/sistemas de rede.

No setor de **Bancos e Estabelecimento Financeiros** destacaram-se transações que envolveram corretoras de títulos de valores, bancos e fundos de investimentos. Destaque para a transação Itaú Unibanco com a Seguradora Porto Seguro.

O setor de **Mineração** obteve destaque com transações envolvendo a Vale e Petrobrás.

No setor de **Química e Petroquímica** destacaram-se transações de produtos farmacêuticos, como a aquisição da argentina Quesada Farmacêutica pela Eurofarma Laboratórios.

### Destaques do mês de Agosto

- A PepsiCo adquiriu a Amacoco, detentora das marcas Kero Coco e Trop Coco;
- A Eurofarma Laboratórios adquiriu 95% da Quesada Farmacêutica;
- A Laticínios Bom Gosto adquiriu a fábrica da Nestlé em Barra Mansa (RJ) por R\$ 90 milhões;
- A Axxon Group (Private Equity) adquiriu a rede de franquias Mundo Verde;
- A BR Malls adquiriu 95% do Shopping Metrô Santa Cruz por R\$ 188,10 milhões;
- A Zatix (PE Pátria) adquiriu a Controlsat do Grupo Schahin;
- A IdeiasNet (Private Equity) adquiriu 12% de participação na Moip – Money Over IP;
- O Grupo RBS (que tem participação do Private Equity Gávea) adquiriu 30% do capital da Outplan;
- O fundo Tarpon Investimentos (Private Equity) aumentou sua participação acionária na Sadia S.A.;
- A Tilibra (Meadwestvaco) adquiriu o controle da paulista Grafon's;
- A Odebrecht e a DP World adquiriram juntas 51% da Emraport;
- O fundo norte-americano Capital Research and Management adquiriu participação no BicBanco;
- O fundo CSHG do Credit Suisse Heding Griffon adquiriu participação na Coteminas;
- O empresário Eike Batista adquiriu ações da LLX que eram detidas pelo BNDESPar;
- A Boeta Participações, controlada por Enrique Bañuelos e Agra, vendeu 14% do capital da Klabin Segall aos fundos Gás Investimentos e Polo Capital;
- A Petros adquiriu participação na ALL – América Latina Logística;
- O Itaú Unibanco e a Porto Seguro anunciaram a unificação das operações de seguros residenciais e de automóveis, e a constituição de uma nova sociedade denominada Porto Seguro Itaú Unibanco;

### Destaques do ano

- O Cinemark adquiriu o complexo de 15 salas do Shopping de Guarulhos da Hoyts por R\$ 20 milhões;
- Pátria e Tarpon adquiriram participação na DASA (operação PIPE);
- A Vale aumentou sua participação na CSA, joint venture formada com a Thyssenkrupp por R\$ 1,4 bilhão;
- O SEB adquiriu o Grupo Pueri Domus de educação por R\$ 41 milhões;
- Klabin Segall incorporou a Pirineus Empreendimentos, controlada indiretamente pela Veremonte e Agra;
- O Grupo Pão de Açúcar adquiriu participação de 40% na Barcelona Comércio Varejista (Rede Assai) por R\$ 175 milhões;
- O grupo Advent adquiriu 50% de participação na Pitágoras, holding que controla a Kroton, por R\$ 280 milhões;
- O Bradesco adquiriu o Banco Ibi e suas empresas: Ibi Corretora de Seguros, Ibi Promotora de Vendas e a Ibi Participações por R\$ 1,4 bilhões;
- Aquisição da Rede Romelsa pela Casas Bahia;
- Aquisição do Ponto Frio pelo Grupo Pão de Açúcar por R\$ 824,5 milhões;
- A Marfrig adquiriu as operações de peru da Dour Frangosul por R\$ 65 milhões;
- O Grupo Qualicorp adquiriu o Grupo Athon-Brüder;
- A EBX vendeu a usina de gusa em Corumbá e a planta de metálicos na Bolívia para a Vetorial Siderurgia;
- O Grupo Silvio Santos realizou 2 aquisições: a Rede Dudony por R\$ 25,6 milhões e a Braspag por R\$ 25 milhões;
- A Dixie Toga adquiriu a Huhtamaki Plásticos Rígidos Brasil por R\$ 57,3 milhões;
- Aquisição, pela Bertin S.A., das operações da Vigor e Leco por R\$ 265 milhões;
- CBB - Companhia Brasileira de Bebidas realizou duas aquisições no bimestre: a capitalização da Dafruta Indústria e Comércio e a aquisição das Indústrias Alimentícias Maguary;

### Destaques do ano



- Aquisição da Unib, Universidade Ibirapuera, pelo Centro Universitário Campos Andrade;
- A Cosan adquiriu a Nova América por US\$ 0,7 bilhão;
- A CI&T, do BNDESPar Venture Capital, adquiriu a BI-One Consultoria;
- A aquisição da Melhoramentos Papéis pela CMPC Participações por R\$ 120 milhões;
- A Petrobras adquiriu a Marlim Participações;
- A aquisição da MMartan pela Springs Global (Coteminas) por R\$ 55 milhões;
- A OGX Petróleo de Eike Batista adquiriu da Maersk Oil o Bloco BM-S-29 na Bacia de Santos;
- O Bradesco adquiriu participação na Integritas, holding do Grupo Fleury;
- A aquisição do Expresso Araçatuba Transportes e Logística pela TNT Express por US\$ 71 milhões;

### Destaques do ano

- BNDESPar e Louis Dreyfus adquiriram participação na Santelisa Vale;
- O SEB adquiriu o portal de educação Klick Net por aproximadamente R\$ 2,95 milhões;
- A Advent International adquiriu participação de 30% na Cetip S.A. por aproximadamente R\$ 360 milhões;
- A fusão entre a Sadia e a Perdigão criando a BRF – Brasil Foods;
- A aquisição da Rede Gimenes de Supermercados (Investimento do PE GG) pelo Carrefour e a Rede Ricoy;
- A Camargo Corrêa comprou 14,3% da CPFL por R\$ 2,6 bilhões;
- A UNOESC adquiriu a FIE – Faculdade Integrada Exponencial por R\$ 13,3 milhões;
- A Yasuda Seguros adquiriu participação na Marítima Seguros por US\$ 150,6 milhões;
- BTG (André Esteves) adquiriu participação na AllPark, holding controladora da Estapar;
- O grupo norte-americano de ensino DeVry adquiriu a Fanor – Faculdades de Nordeste S.A. por R\$ 55,1 milhões;
- O Governança e Gestão Investimentos adquiriu participação no Rapidão Cometa Logística e Transporte;
- A LA Hotels e a Invest Tur anunciaram a fusão de suas operações;
- Fundo Pangaea One (Cartesian Capital) adquiriu participação no Grupo Universitário Maurício de Nassau;
- Aquisição da Klabin Segall pela Agra e a Veremonte com investimentos de R\$ 110 milhões.

# Glossário – definição das transações

**Aquisição de participações controladoras** são aquelas em que o comprador obtém, na transação, o controle da empresa. Enquadram-se nesta categoria as transações de compra de 100% das ações, de uma participação majoritária (maior do que 50%, mesmo que por apenas uma ação), participações adicionais que transferem o controle para o comprador (por exemplo, um acionista que já possui 30% ao comprar uma participação adicional de 21%), ou qualquer outra transação em que fique explícito que o controle foi transferido para o comprador.

**Compra de participações não-controladoras** são aquelas em que o controle da empresa não é transferido junto com as ações/quotas - tipicamente, são transações menores do 50% do capital, mas existem outras possibilidades, mais raras.

**Joint venture** caracteriza-se por ser um empreendimento de dois ou mais sócios em uma **nova** empresa, sendo que os sócios continuam a existir com suas operações independentes. É diferente de um acordo comercial (uma representação, por exemplo), em que não existe a criação de uma nova empresa.

**Fusão** é quando duas empresas juntam suas operações e deixam de existir isoladamente, dando origem a uma terceira nova empresa.

**Incorporação** acontece quando uma empresa absorve as operações de outra, que deixa de existir.

**Cisão** é o tipo de transação em que uma empresa é dividida, surgindo daí uma outra empresa. É caso das empresas que querem separar os negócios em unidades independentes.

# Contatos

Alexandre Pierantoni

[alexandre.pierantoni@br.pwc.com](mailto:alexandre.pierantoni@br.pwc.com)

11 3674 3666

Fábio Niccheri

[fabio.niccheri@br.pwc.com](mailto:fabio.niccheri@br.pwc.com)

11 3674 3603

Luis Madasi

[luis.madasi@br.pwc.com](mailto:luis.madasi@br.pwc.com)

11 3674 2651

Rogério Gollo

[rogerio.gollo@br.pwc.com](mailto:rogerio.gollo@br.pwc.com)

11 3674 2333