

Corporate Finance

# Fusões e Aquisições no Brasil \*

Maio 2009

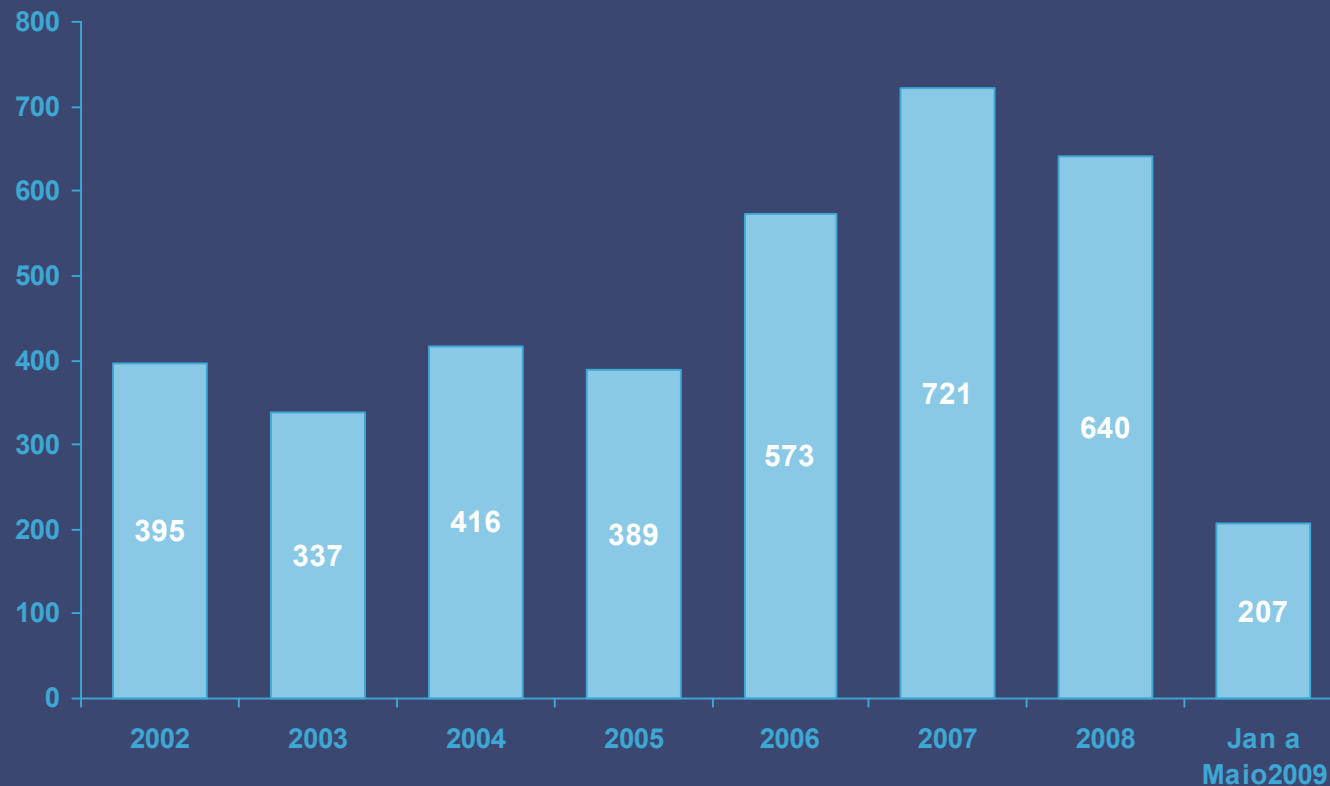


\* Relatório elaborado pela área de Corporate Finance da PwC

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## Fusões e Aquisições no Brasil

Os primeiros cinco meses de 2009 registraram um total de 207 transações, volume 25% menor do que o mesmo período do ano passado.



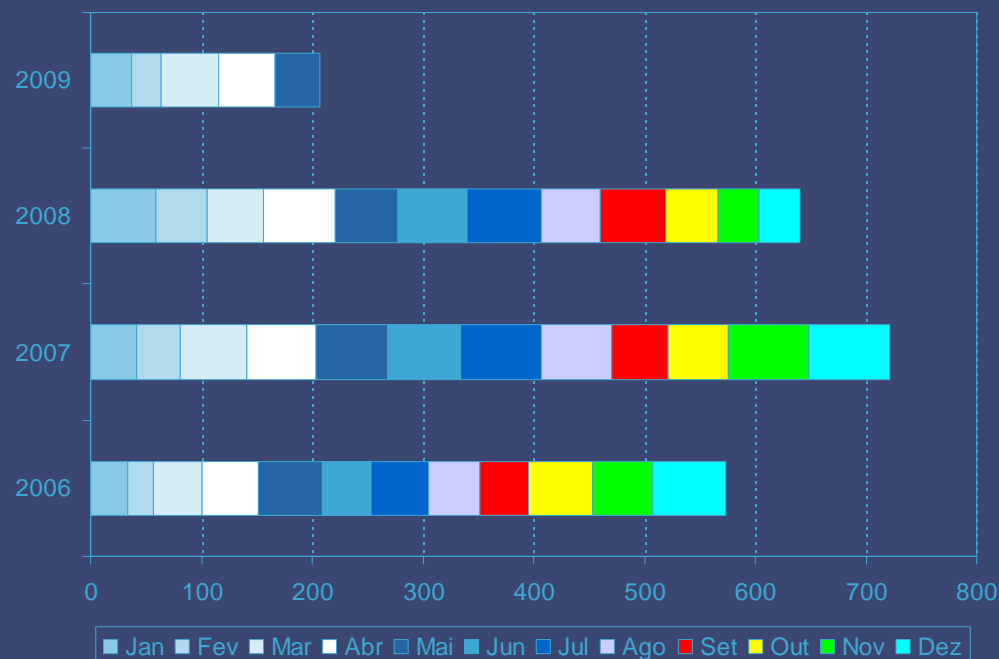
Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.  
2002 a 2009 referente ao período janeiro a dezembro

## Fusões e Aquisições no Brasil

**Transações:** Foram registradas 207 transações no período de janeiro a maio de 2009. O mercado de M&A continua operando com cautela, com as empresas e investidores atuando de forma seletiva e buscando por oportunidades de aquisições para fortalecimento de seu posicionamento de mercado.

. O acumulado de 2009 registra o mesmo nível de transações de 2006 que registrou, no mesmo período, 209 transações.

. Os primeiros cinco meses de 2008 registraram 277 transações; mesmo período de 2007 registrou 268.



**Participação nacional e estrangeira:** O capital nacional esteve presente em 58% (98 transações) das transações de compra de participação (controladora ou não) de 2009. Destaque para a recuperação, nos últimos meses, da participação do investidor estrangeiro.

**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 24% das transações, nos setores de alimentos e bebidas, educação, construção, logística, entretenimento, varejo, energia, tecnologia e financeiro.

## Fusões e Aquisições no Brasil

**Setores:** destaque para transações nos setores de TI, que representou 11% das transações, seguido pelo setor financeiro (10%), mineração, alimentos e serviços públicos (7%), transporte/ logística e serviços auxiliares (6%) e construção (5%).

**Transações de grande porte** no período de janeiro a maio de 2009:

- Fusão da Sadia e da Perdigão, originando a BRF – Brasil Foods
- BTG adquirindo as operações no Brasil do UBS por US\$ 2,5 bilhões
- AB-InBev vendeu a cervejaria chinesa Oriental Brewery por US\$ 1,8 bilhão
- O britânico Barclays adquiriu ações da Vale por US\$ 1,6 bilhão
- Banco do Brasil, adquirindo participação no Banco Votorantim por US\$ 1,8 bilhão
- Aquisição da Aracruz pela VCP por aproximadamente US\$ 1,4 bilhão
- Camargo Corrêa adquirindo a CPFL por aproximadamente US\$ 1,1 bilhão
- Cosan adquirindo a Nova América por US\$ 0,7 bilhão
- Sanofi-Aventis adquirindo a Medley por US\$ 660 milhões
- Transações envolvendo a Vale que superam US\$ 1,5 bilhão
- Investimentos governamentais em empresas e processos de consolidação de setores: por exemplo investimentos do BNDES na LLX Logística e na PDG Realty

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

A participação do capital nacional foi responsável no período por 58% das transações de compra de participação (controladora ou minoritária). Em números absolutos, o capital nacional esteve presente em 98 transações em 2009. No mesmo período em 2008 esteve presente em 169 transações.

A participação do capital estrangeiro registra recuperação de sua participação nos negócios, estando presente em 42% das transações (72 transações).

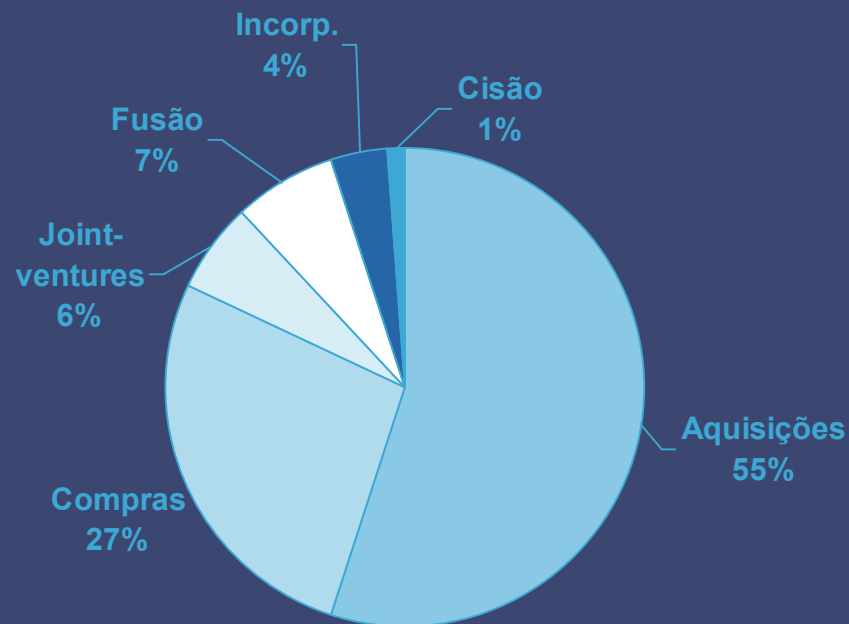


Compras de participação – controladoras e minoritárias



Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

# Aquisições de controle continuam predominantes como modelo de transação, representando 55% das transações.

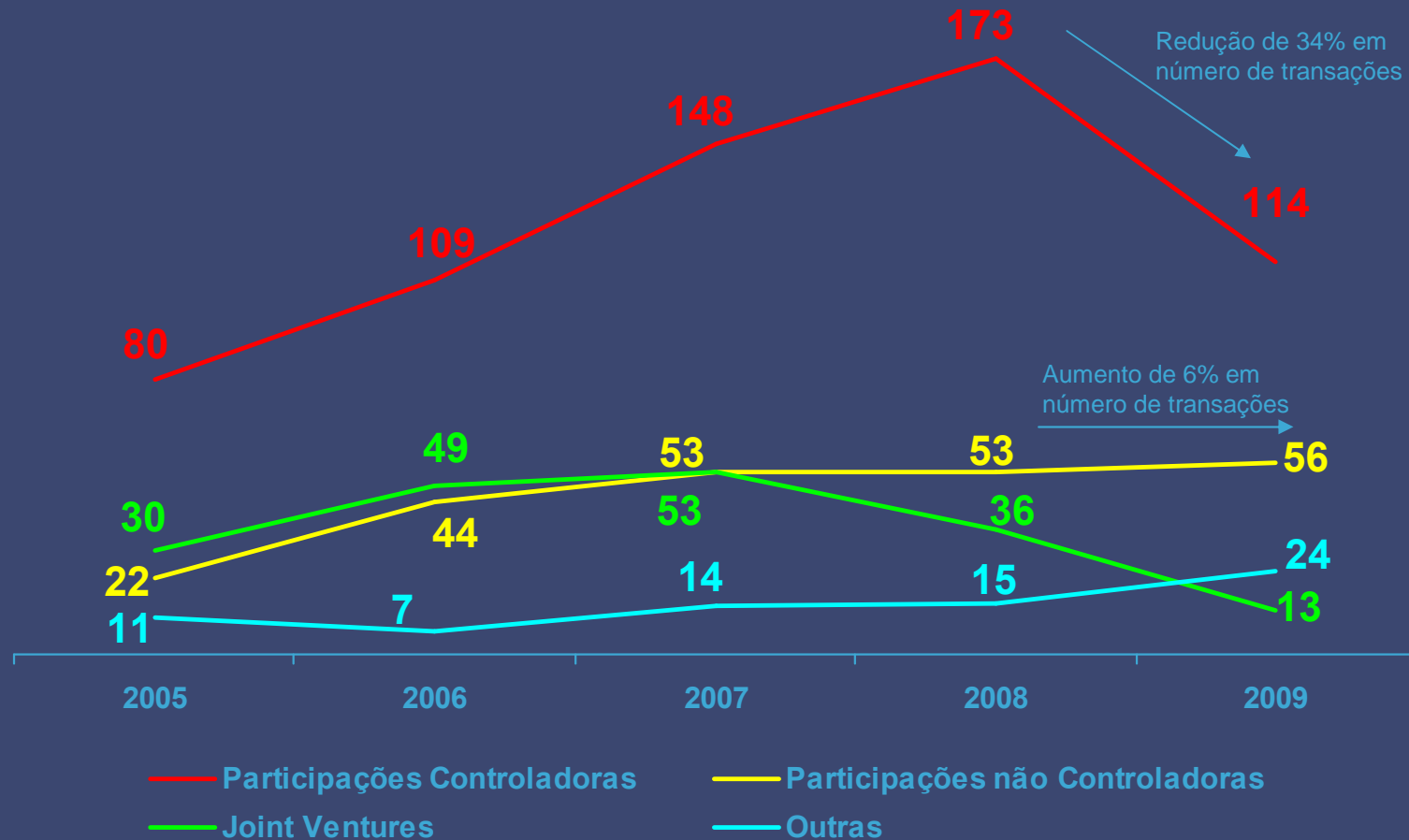


Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

- Entre os meses de janeiro a maio, as aquisições de controle representaram 55% das transações (média 2006 a 2008: 56%).
- As transações que envolveram participação não controladora (compras) representaram 27% no período (média 2006 a 2008: 20%).
- Destaque para o aumento da presença de investidores estrangeiros, com participação em 42% das transações envolvendo compra de participação (controladora ou não) ante 25% no mesmo período de 2008.
- Fusões e joint ventures representaram, juntas, 13% das transações anunciadas.
  - Os investidores estrangeiros mantiveram sua presença nesse tipo de transação, participando em 77% das transações anunciadas (56% em 2008)

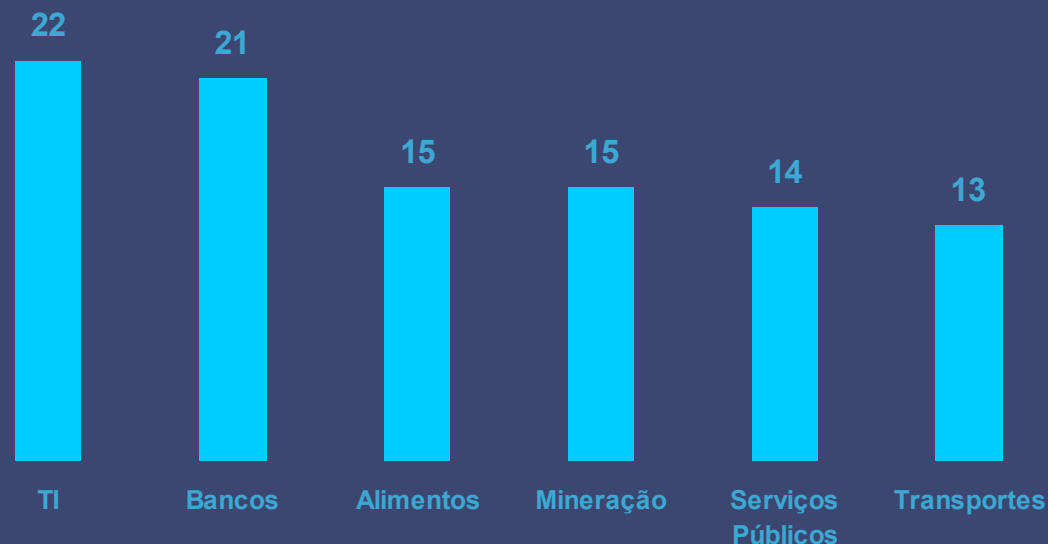
## Fusões e Aquisições no Brasil

As aquisições que envolvem participação controladora, apresentaram redução de 34% em relação ao mesmo período do ano de 2008.



Nota: Transações divulgadas na imprensa. Não inclui acordos.

### Setores com mais transações no ano



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 bancos, fundos de investimento e corretoras, como a aquisição do UBS Pactual pelo investidor André Esteves / BTG e a compra da Marítima Seguros pela Yasuda Seguros.

Em **Alimentos** destacaram-se transações no setor sucroalcooleiro, como o investimento da Odebrecht na ETH Bioenergia. Destacaram-se ainda frigoríficos e abatedouros, com a fusão da Sadia e Perdigão e a aquisição, pela JBS, de uma unidade de abatedouro em Cajamar.

**Mineração** obteve destaque com transações de petróleo, gás e derivados.

O destaque de **Serviços Públicos** continua sendo o setor de energia elétrica.

Em **Transportes** destacaram-se as transações de transporte rodoviário de carga.

# Destaques do mês de Maio

- 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 Caixa Seguradora adquiriu a argentina CNP Assurances Companhia de Seguros de Vida;
- BTG (André Esteves) adquiriu participação na AllPark, holding controladora da Estapar;
- A multinacional brasileira AB-InBev vendeu a cervejaria sul-coreana Oriental Brewery à KKR por US\$ 1,8 bilhões;
- A Laticínios Condessa adquiriu as instalações fabris da Forno de Minas;
- A OGX Petróleo de Eike Batista adquiriu da Maersk Oil o Bloco BM-S-29 na Bacia de Santos;
- O SEB adquiriu o portal de educação Klick Net por aproximadamente R\$ 2,95 milhões;
- A Shell Brasil adquiriu os negócios de combustíveis e lubrificantes da Cosan por US\$ 75 milhões;
- A Advent International adquiriu participação de 30% na Cetip S.A. por aproximadamente R\$ 360 milhões;
- O Bristow Group, por meio da BL Participações, adquiriu a Líder Aviação por US\$ 227 milhões;
- A MMX Mineração realizou uma parceria com a chinesa Whun, que adquiriu 27% de participação na empresa;
- A Yasuda Seguros adquiriu participação na Marítima Seguros por US\$ 150,6 milhões;
- A Spread Teleinformática adquiriu da Magnesita, controlada pela GP Investment, a MSA Infor Sistema Automação Ltda.

# Destaques do Quadrimestre

- O Banco do Brasil adquiriu o Banco Votorantim por R\$ 4,2 bilhões;
- 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;
- O Grupo Pão de Açúcar adquiriu, da AleSat, postos Repsol YPF;
- A CVRD adquiriu ativos da mina de ferro de Corumbá e ativos de potássio no Projeto Rio Colorado e Projeto Regina;
- Aracruz, sendo adquirida pela VCP por aproximadamente US\$ 1,4 bilhão
- A CVRD adquiriu participação nos Blocos BM-S-48 e BM-S-55 (Bacia de Santos);
- 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;
- 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;
- O BNDESPar realizou duas compras: da LLX Logística e da PDG Realty;
- O grupo norte-americano de ensino DeVry adquiriu a Fanor – Faculdades de Nordeste S.A. por R\$ 55,1 milhões;
- A aquisição da Integralat e CBL – Companhia Brasileira de Lácteos, da Laep Investments, pela CBAA (Companhia Brasileira de Agronegócios e Alimentos);

# Destques do Quadrimestre

- 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;
- A Nippon Steel aumentou sua participação na Usiminas, adquirindo participação da CVRD;
- 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;
- Sanofi-Aventis adquirindo a Medley por US\$ 660 milhões
- A aquisição da Refran Consultoria pelo BES Investimentos do Brasil;
- BTG (André Esteves) adquiriu o UBS Pactual por US\$ 2,475 bilhões;
- A Cargolift adquiriu a Conexão Brasil Transportes;
- 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;
- BNDESPar e Louis Dreyfus adquiriram participação na Santelisa Vale;
- O Bradesco adquiriu participação na Integritas, holding do Grupo Fleury;
- A Ecopetrol Brasil adquiriu participação no Bloco BMC – 29 (Bacia de Campos);
- A aquisição do Expresso Araçatuba Transportes e Logística pela TNT Express por US\$ 71 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)

Fábio Niccheri

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

Luis Madasi

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

Rogério Gollo

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

**Fone: 11 3674-3666**

© 2008 PricewaterhouseCoopers. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" refers to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate and independent legal entity. \*connectedthinking is a trademark of PricewaterhouseCoopers.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 