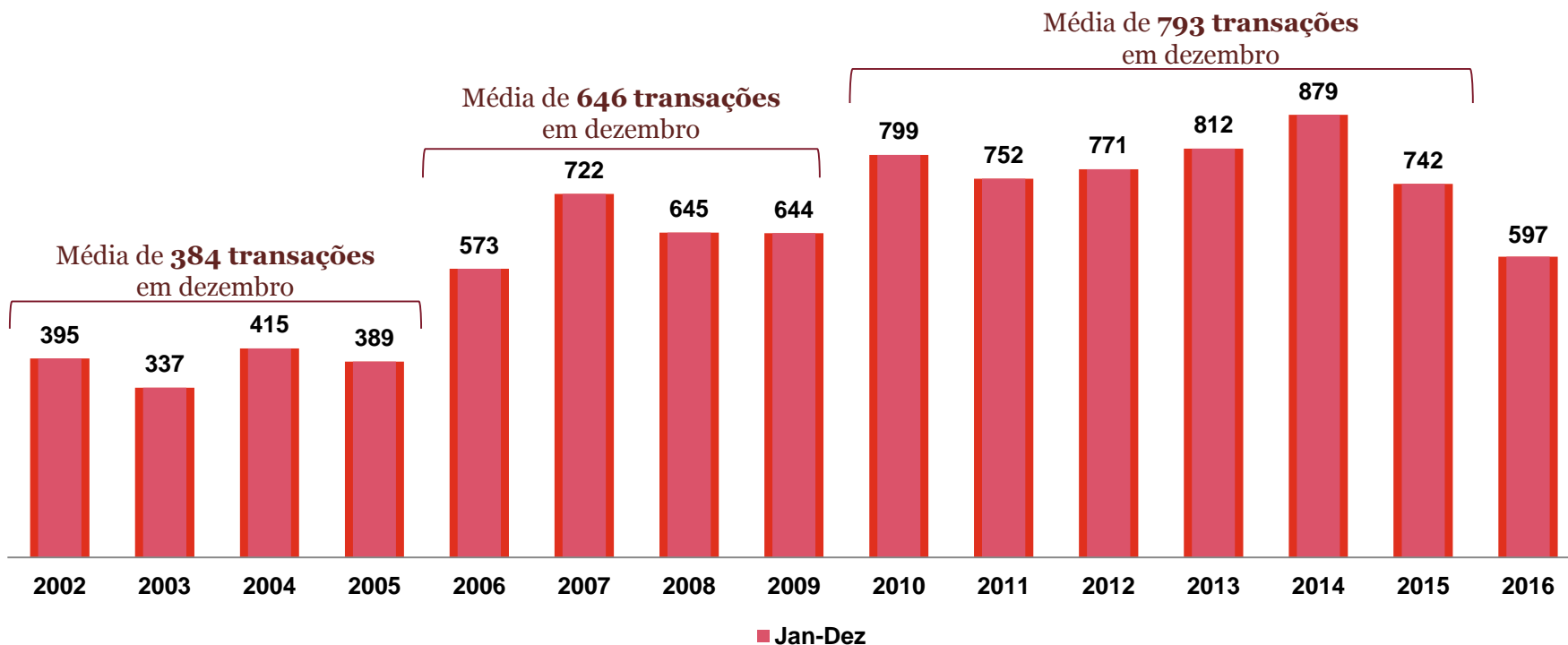


Fusões e Aquisições no Brasil

Dezembro de 2016



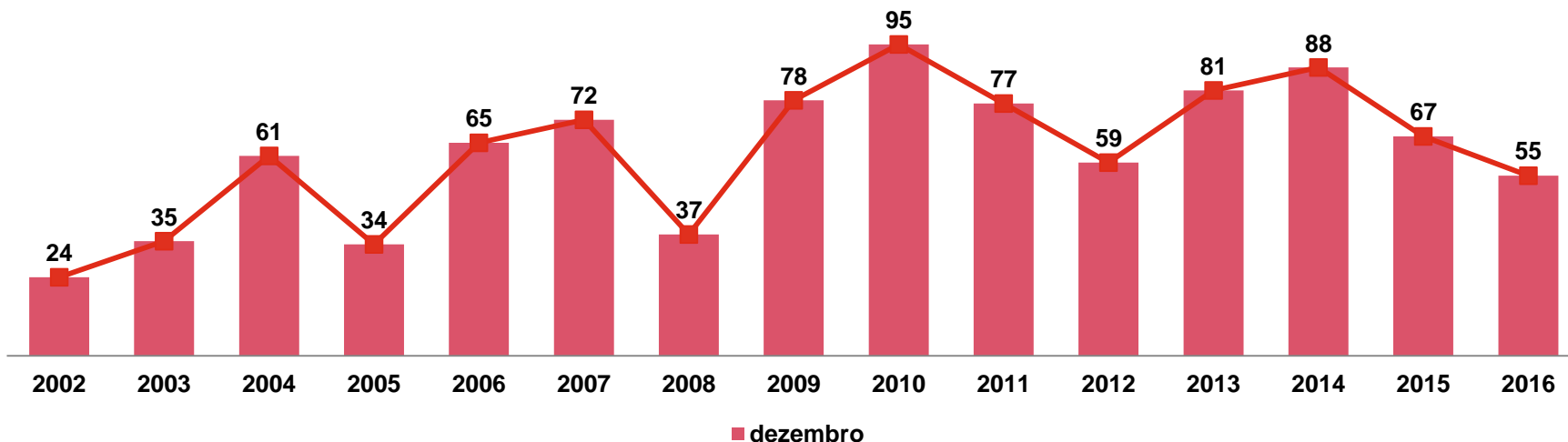
O ano de 2016 chega ao fim com 597 transações concluídas, sendo 55 no mês de dezembro



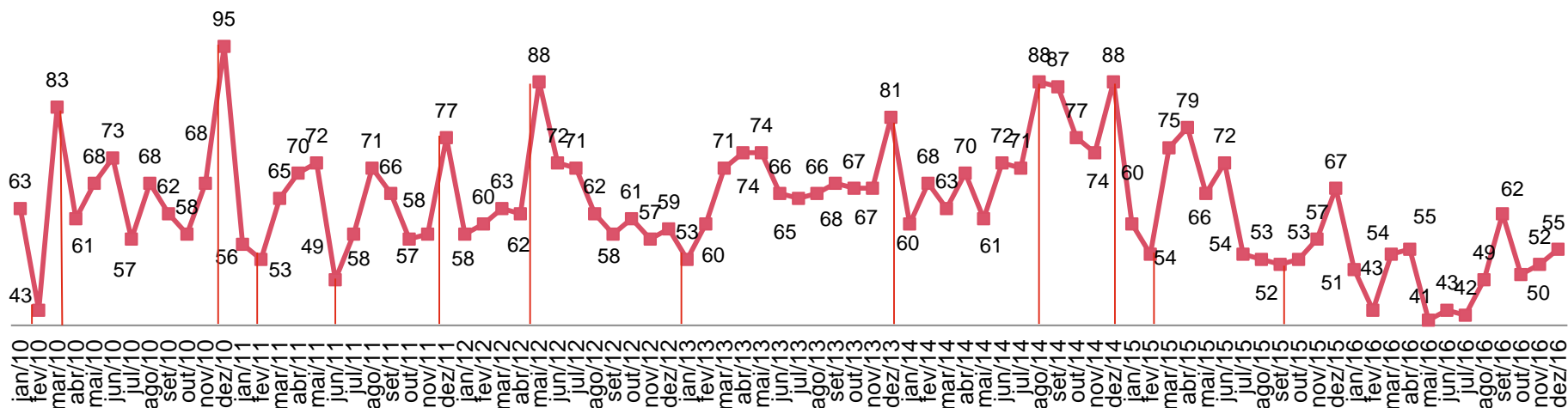
No ano de 2016 foram anunciadas **597 negociações**, volume 20% inferior ao ano de 2015 (com 742 transações). Em **dezembro** foram anunciadas 55 transações, volume 18% inferior quando comparado ao mesmo mês do ano anterior (2015 - 67 transações).

Transações

Transações anunciadas em dezembro (2002 a 2016)



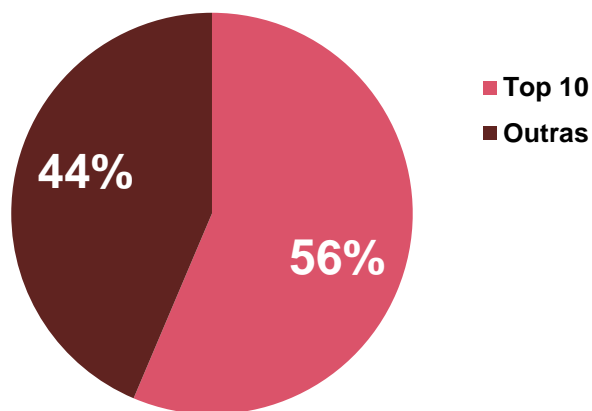
Transações anunciadas por mês (2010 a 2016)



Das 597 transações anunciadas em 2016, 182 tiveram seu valor divulgado, somando o total de USD 37,65 bilhões movimentados no mercado de M&A Brasil, USD 2,8 bilhões a mais que 2015 (USD 34,85 bilhões)

Total de transações com valor anunciado	182
% em relação ao total	30%
Total movimentado em USD bilhões	37.648,47

Montante em USD bi anunciado- 2016

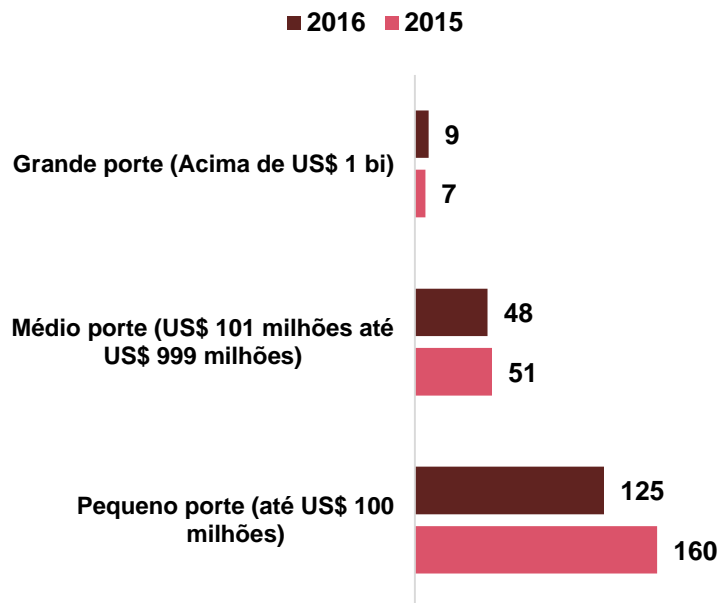


Comprador	Target	USD Bi
Brookfield Infrastructure Partners China International Capital State Power Investment British Columbia Investment GIC Pte	Nova Transportadora do Sudeste (NTS)	5,19
BM&F Bovespa SA	CETIP SA	3,25
Statoil ASA	Offshore BM-S-8	2,5
The Mosaic Co	Negócio de fertilizantes da Vale SA	2,5
State Grid International Development Co Ltd	CPFL Energia SA	1,8
China Molybdenum	Projeto de Nióbio e Fosfato	1,5
EFG International	BSI SA	1,34
China Three Gorges Brasil Energia Ltda	Ativos da Duke Energy no Brasil	1,2
DBTrans Administradora de Meios de Pagamentos	Serviços e Tecnologia de Pagamentos	1,05
Pampa Energia SA	Petrobrás Argentina AS (PASA)	0,89

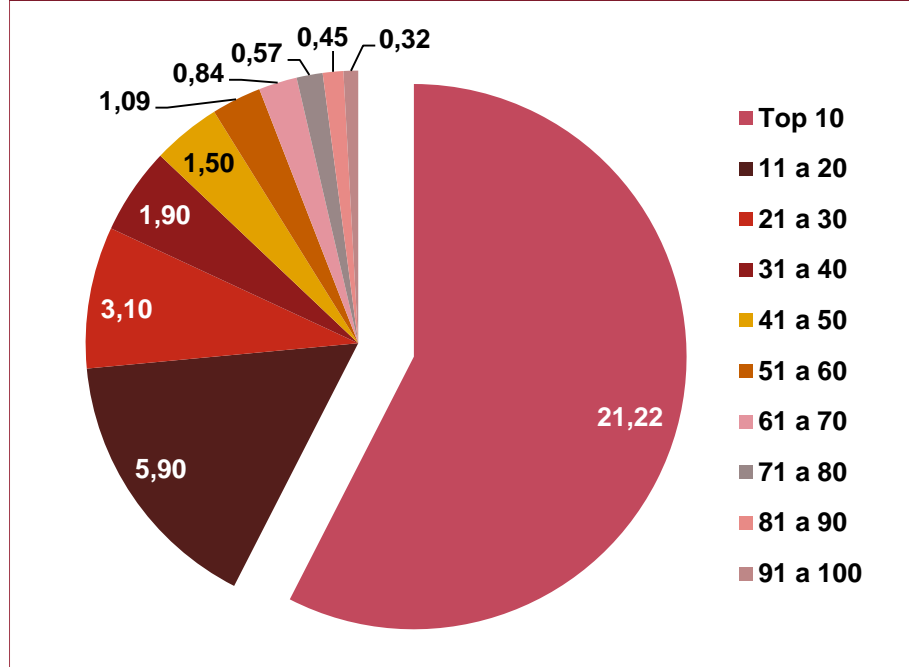
Do total anunciado, 9 transações apresentaram valor de compra acima de USD 1 bilhão, totalizando USD 20,33 bilhões.

Já as transações até USD 100 milhões, lideraram a totalidade dos negócios com valor divulgado (125 transações neste perfil que, representam 69% das 182 cujo valor foi divulgado)

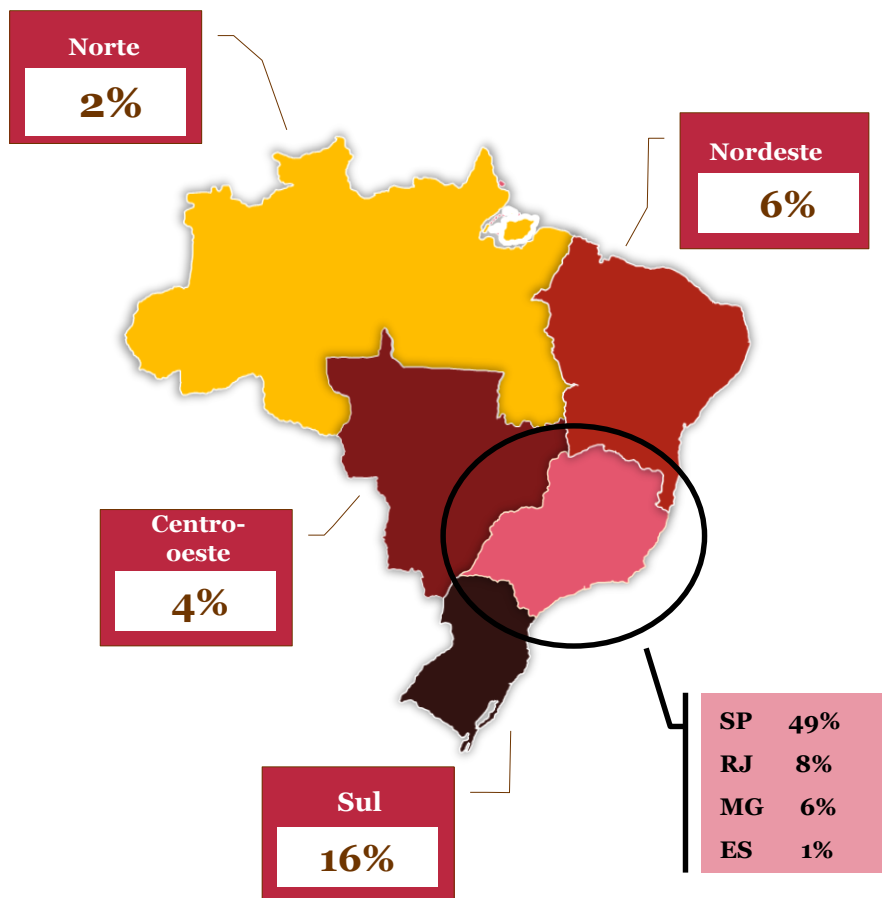
Perfil das transações com valor anunciado



Ranking do total em USD bilhões para as Top 100 transações* em 2016 (*com valor anunciado)



A Região Sudeste encerrou o ano de 2016 com 64% de preferência de investimento em território nacional



Em 2016, a **Região Sudeste** encerrou o ano sendo a preferência dos investidores em território brasileiro, com o interesse de **64%** nos negócios anunciados (380 transações). No mesmo período de 2015 foram registradas 542 transações.

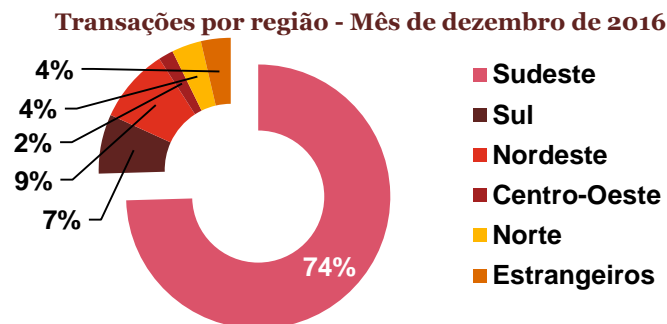
No mês de **dezembro** foram concluídas 41 transações no Sudeste, redução de 18% em comparação ao mesmo período do ano anterior (dezembro 2015 - 50 transações no Sudeste).

O **Estado de São Paulo** continua liderando com **49%** das transações concretizadas no período, representado por 290 transações (2015 - 417 transações).

Sendo em **São Paulo Capital**, 233 negociações e em regiões no **Interior de São Paulo** 57 transações.

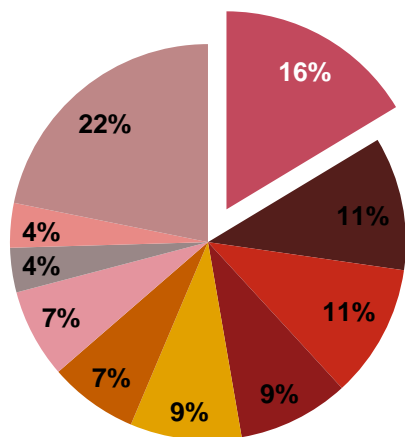
Na **Região Sul**, foram efetuadas 95 negociações, 6% superior ao mesmo período de 2015 (90 transações).

Transações fora do Brasil representam 8% do total de transações concluídas em 2016, com 47 negócios (2015 - 50 transações).



O setor de TI consolidou o ano de 2016 com uma fatia de 17% de interesse dos investidores

Participação dos setores em M&A Brasil
Mês de dezembro de 2016



- Químico
- Mineração
- Serviços Auxiliares
- Financeiro
- TI
- Serviços de Saúde
- Turismo e entretenimento
- Serviços Públicos
- Agropecuária
- Outros

1

TI – O setor com maior interesse desde jan/2014
104 Transações, redução de 12% em relação a 2015
(118 transações)

17% do total transacionado

2

Serviços Auxiliares
74 Transações, redução de 13% em relação a 2015
(85 transações)

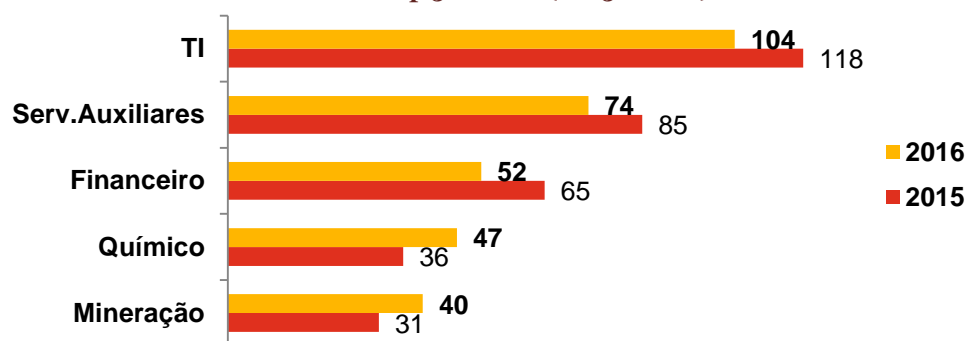
12% do total transacionado

3

Financeiro
52 Transações, redução de 20% em relação a 2015
(65 transações)

9% do total transacionado

Top 5 setores (2015 e 2016)



5 principais setores correspondem a 53% do total

Exemplos de transações - Top 5 setores anual

TI

- A Ebix realizou a aquisição da empresa WDev Soluções em Tecnologia, do mesmo segmento;
- A A&MR IT, companhia paulista especializada em tecnologia para a área tributária, realizou a aquisição da WTec, empresa também paulista do mesmo segmento.

1º

Serviços Auxiliares

- A Localiza Rent a Car realizou a aquisição de 99,99% da operação brasileira da companhia norte-americana Hertz Corporatio;
- A empresa brasileira focada em soluções e consultoria em Customer Experience, Mutant realizou a aquisição da empresa TSA Gestão da Qualidade.

2º

Financeiro

- A empresa norte-americana Marsh realizou a aquisição da empresa brasileira AD Corretora de Seguros, sem valores anunciados;
- A empresa russa de capital de risco DST Global liderou um aporte na empresa brasileira emissora de cartões de crédito digital Nubank, pelo valor de USD 80 milhões.

3º

Químico

- A empresa norte-americana Mosaic Company realizou a aquisição do negócio de fertilizantes da Vale SA pelo valor de USD 2,5 bilhões;
- O grupo Petrotemex e a Dak Americas Exterior, subsidiárias da mexicana Alpek realizaram a aquisição da Petroquímica Suape e da Citepe, pelo valor de USD 385 milhões.

4º

Mineração

- A petroleira francesa Total realizou a compra de 50% do campo Xerelete Sul, na Bacia de Campos, passando a deter 100% da concessão;
- A empresa petrolífera PetroRio realizou a compra de participação de 23,19% na empresa Brasoil do Brasil Exploração Petrolífera SA.

5º

Exemplos de transações - Top 5 setores dezembro 2016

Químico

- O grupo belga Ontex Group realizou a aquisição do negócio de produtos descartáveis da farmacêutica brasileira Hypermecas, pelo valor de R\$ 1 bilhão.

Mineração

- A companhia norueguesa Norsk Hydro realizou a compra do restante de participação da Mineração Paragominas de 13,6% de ações, pelo valor de USD 113 milhões.

Serviços Auxiliares

- A Systra realizou a aquisição da empresa brasileira Vetec Engenharia especializada em serviços de elaboração, supervisão e gestão de estudos e projetos de engenharia.

Financeiro

- A corretora XP Investimentos realizou a aquisição de 100% do capital da Rico Corretora, com serviços online para corretagem, fundada em 2010, sem valores anunciados.

TI

- A Transcosmos realizou um aporte na empresa brasileira também do mesmo segmento de soluções para ecommerce, Infracommerce, pelo valor de R\$ 40 milhões.

1º

2º

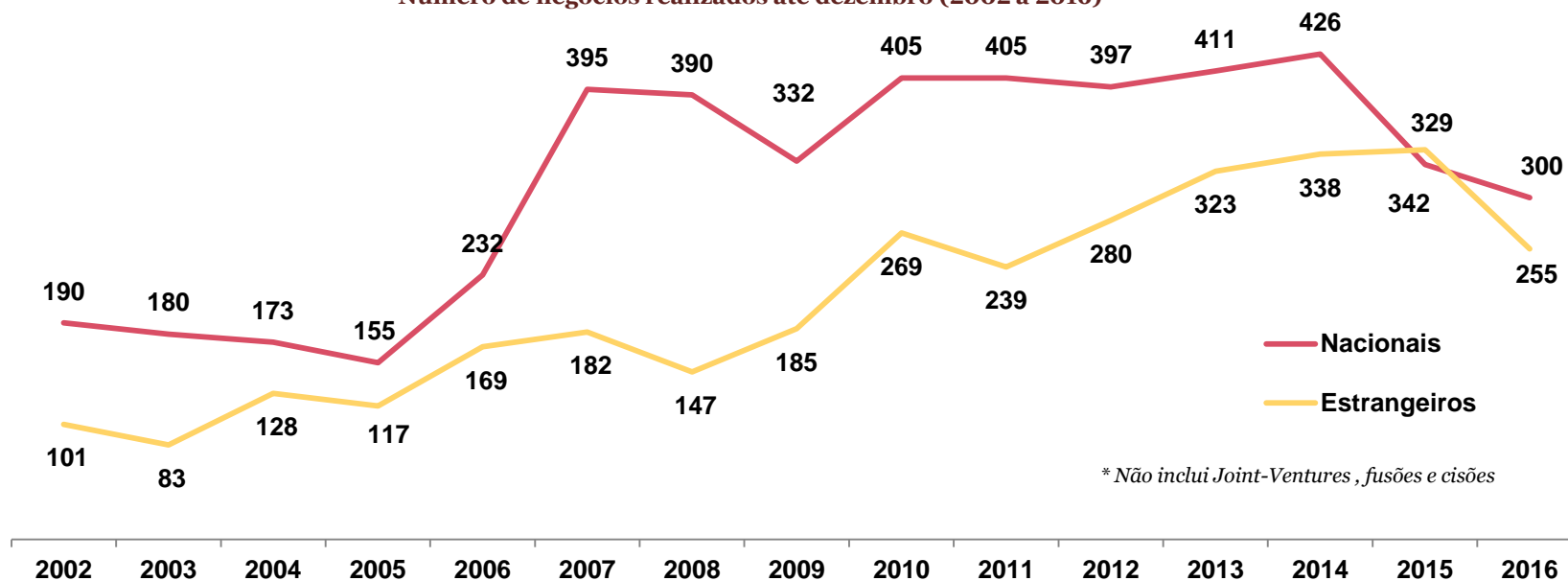
3º

4º

5º

Investidores nacionais consolidam o ano de 2016 posicionados a frente dos investidores estrangeiros nas transações realizadas no Brasil com 54% de participação nas negociações

Número de negócios realizados até dezembro (2002 a 2016)*



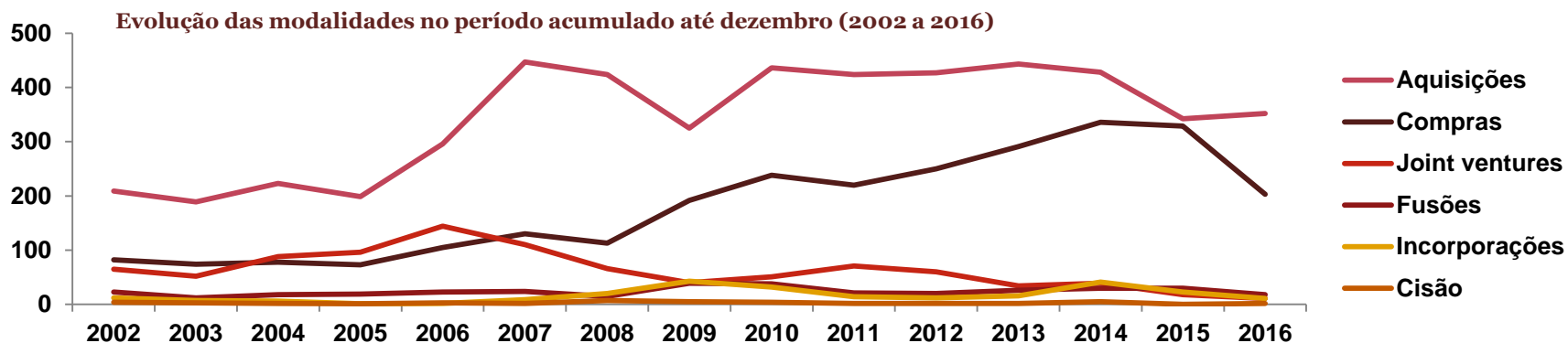
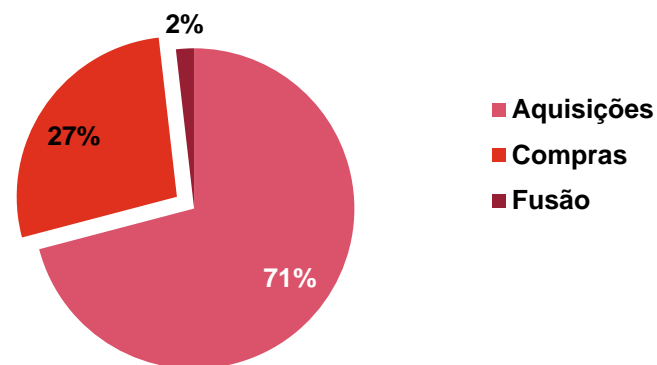
Com **54%** de participação nas transações anunciadas até o mês de dezembro de 2016, os investimentos de origem nacional consolidam sua posição a frente dos investimentos de origem estrangeira no ano de 2016 com um total de **300 negociações** (redução de 9% quando comparado ao ano de 2015 - 329 transações).

Com **255 transações** realizadas até dezembro, os investidores estrangeiros tiveram uma redução nas participações de 25% em relação ao ano de 2015 (342 negociações).

Em 2016 foram anunciadas 352 aquisições de participação majoritária, volume 3% superior ao mesmo período de 2015

Perfil de Transação	Total		Variação % 2015-2016
	2016	2015	
Aquisições	352	342	3%
Compras	203	329	-38%
Joint Ventures	11	18	-39%
Fusão	18	30	-40%
Incorporação	11	23	-52%
Cisão	2	0	-

Perfil de transações
Mês de dezembro de 2016



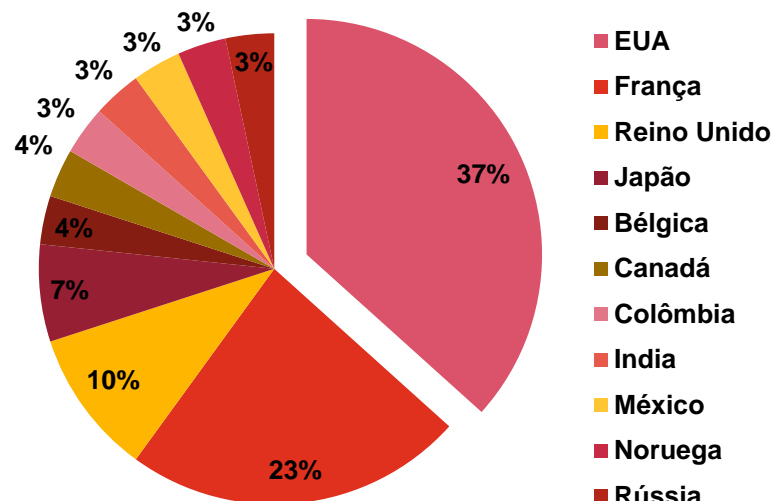
Estados Unidos, França e Reino Unido foram responsáveis por 52% do total de transações envolvendo capital estrangeiro no ano de 2016

No acumulado de transações até o mês de dezembro de 2016 foram anunciadas **265 transações** envolvendo capital estrangeiro, redução de 26% em comparação ao mesmo período do ano anterior (2015 - 360 transações).

No mês de **dezembro** foram anunciadas **30 transações** realizadas por capital estrangeiro, redução de 9% em comparação ao mesmo período de 2015 (33 transações).

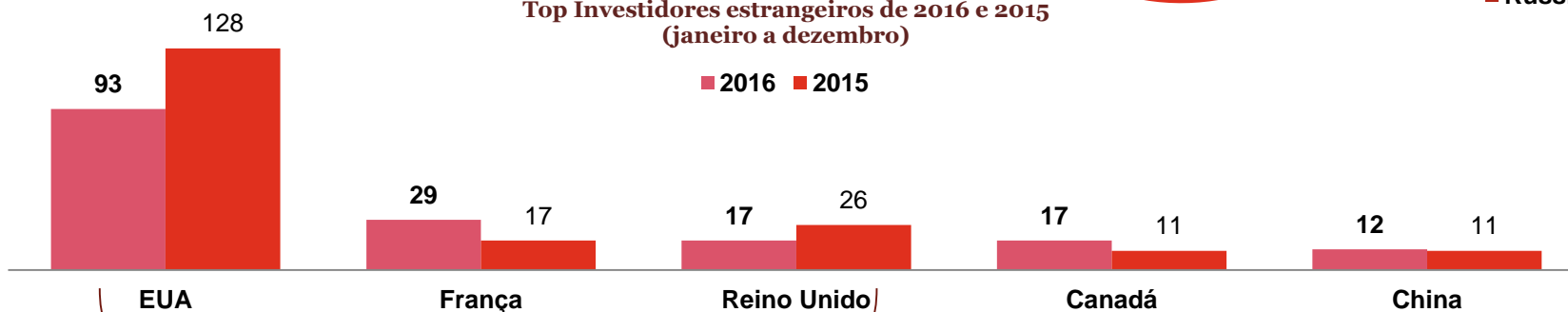
- **EUA:** com 35% do total das transações - **93 negociações**, 27% inferior ao ano anterior (2015 - 128 transações);
- **França:** com 11% do total - **29 transações** (2015 - 17 transações);
- **Reino Unido:** com 6% do total - **17 transações** (2015 - 26 transações).

Investidores estrangeiros
Mês de dezembro de 2016



Top Investidores estrangeiros de 2016 e 2015
(janeiro a dezembro)

■ 2016 ■ 2015



52% de interesse em ativos brasileiros
do total de transações estrangeiras

Investidores estrangeiros - dezembro 2016 x 2015

Ranking 2016	Ranking 2015	País investidor	Transações 2016	Transações 2015	Variação Percentual (2015 x 2016)
1º	1º	EUA	93	128	-27%
2º	5º	França	29	17	71%
3º	2º	Reino Unido	17	26	-35%
4º	9º	Canadá	17	11	55%
5º	10º	China	12	11	9%
6º	4º	Alemanha	11	18	-39%
7º	7º	Espanha	10	12	-17%
8º	3º	Japão	9	19	-53%
9º	8º	Suíça	8	12	-33%
10º	29º	Noruega	7	2	250%
11º	6º	Argentina	6	13	
12º	11º	Itália	6	10	
13º	12º	Austrália	6	8	
14º	16º	Holanda	3	5	
15º	22º	Israel	3	4	
16º	31º	Rússia	3	2	
17º	13º	Cingapura	2	7	
18º	15º	Colômbia	2	5	
19º	20º	Índia	2	4	
20º	21º	Irlanda	2	4	
21º	23º	Bélgica	2	3	
22º	25º	México	2	3	
23º	34º	Luxemburgo	2	1	
24º	14º	África do Sul	1	6	
25º	18º	Chile	1	4	
26º	24º	Bermudas	1	3	
27º	33º	Emirados Árabes	1	1	
28º		Austria	1		
29º		Grécia	1		
30º		Malásia	1		
31º		Nicarágua	1		
32º		Países Baixos	1		
33º		Panamá	1		
34º		Polónia	1		
	17º	Suécia		5	
	19º	Dinamarca		4	
	26º	Peru		3	
	27º	Arábia Saudita		2	
	28º	Hong Kong		2	
	30º	Portugal		2	
	32º	Dubai		1	
	35º	Tailândia		1	
	36º	Venezuela		1	
		Total	265	360	
		Top 3	156	172	
		% Top 3	59%	48%	

1º EUA

O fundo norte-americano Advent International realizou a aquisição do Complexo de Ensino Superior de Cachoeirinha - Cesuca, sem valores oficiais anunciados.

2º França

A empresa francesa Bureau Veritas realizou a aquisição de participação da empresa brasileira de serviços de monitoramento agrícola, Kuhlmann Monitoramento (KMA).

3º Reino Unido

A gestora de investimento britânica, Craven House Capital realizou a aquisição da companhia brasileira de administração de imóveis Universal Properties Brasil, pelo valor de USD 3,1 milhões.

Private Equity

No ano de 2016, os investidores financeiros estiveram presentes em **121 transações**, redução de 45% quando comparado ao mesmo período do ano passado (**2015 - 221 transações**), sendo 47% investidores nacionais (57 transações) e 53% de investidores estrangeiros (64 transações) em 2016.

No mês de **dezembro** foram realizadas 6 transações (redução de 63% em relação a 2015 - 16 transações), sendo 17% de investidores nacionais (1 transação) e 83% de investidores estrangeiros (6 transações).

Das 16 transações concluídas em dezembro de 2015, 38% foi composto por investidores nacionais (6 transações) e 63% por investidores estrangeiros (10 transações).

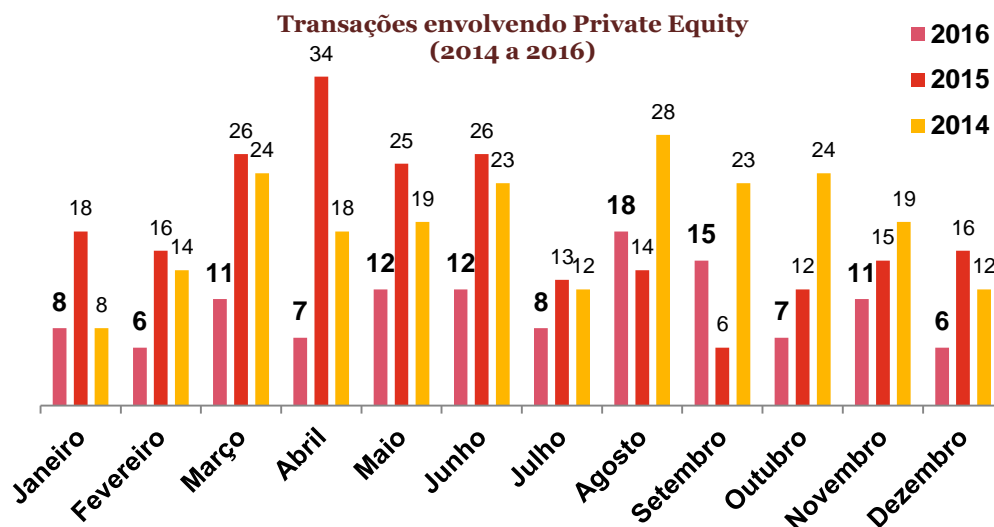
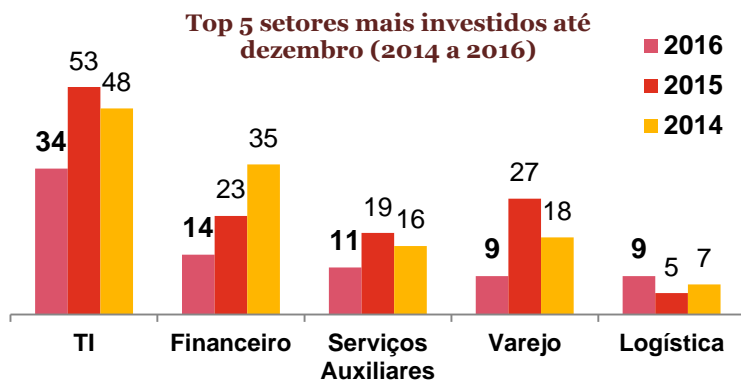
Sector de TI com 34 transações
(36% inferior a 2015 - 53 transações até dezembro)



Serviços Financeiros com 14 transações (redução de 39% em relação a 2015 - 23 transações)



Serviços Auxiliares com 11 transações (redução de 42% em relação a 2015 - 19 transações)



Transações selecionadas de dezembro 2016

- A fabricante de painéis de madeira Duratex realizou a venda de florestas de eucalipto no Estado de São Paulo para a produtora de celulose Fibria, pelo valor de R\$ 74,8 milhões;
- A empresa francesa Tereos SA realizou a compra de 45,97% da Guarani SA do setor de açúcar e etanol, pelo valor de USD 202 milhões, participação anteriormente detida pela Petrobras;
- A Fras-le, controlada das empresas Randon, de Caxias do Sul, realizou a aquisição de 80,10% das quotas representativas do capital social da Federal-Mogul Friction Products Sorocaba Sistemas Automotivos;
- As empresas de viação brasileira Itapemirim e Kaissara anunciaram a fusão de suas operações;
- A gestora de fundos norte-americana Acacia Partners liderou um novo aporte na startup brasileira Quinto Andar, pelo valor de USD 12,6 milhões, especializada em aluguel de residências online;
- O grupo Forma, do setor de turismo e viagens, realizou a venda da totalidade de participação da Steel Consolidadora, vendendo sua participação para dois investidores privados brasileiros, sem valores anunciados.
- O grupo canadense Investel realizou a aquisição da participação da Timor Telecom pelo valor de USD 62 milhões, anteriormente participação detida pela companhia brasileira de telefonia Oi SA;
- O grupo Parvi, concessionária com atuação no Nordeste do Brasil realizou a aquisição das lojas revendedoras de Salvador e de Barreiras do Grupo Rota Premium, sem valores anunciados;
- A empresa brasileira WEG realizou a aquisição do controle da TGM Indústria e Comércio de Turbinas, fabricante de turbinas e transmissões na cidade de Sertãozinho, interior do estado São Paulo, sem valores anunciados;
- A fundação Meridional (IMED) realizou a aquisição da Faculdade IDC - Instituto de Desenvolvimento Cultural, sediada em Porto Alegre;
- A UnitedHealth Group, dona da Amil realizou a aquisição do grupo de saúde Ana Costa, da baixada santista, em São Paulo, envolvendo dois hospitais, nove centros de atendimento e um plano de saúde com 110 mil usuários, sem valores anunciados.

Casos selecionados; não é uma lista exaustiva. Não representa necessariamente as maiores transações anunciadas, mas uma abordagem combinada de relevância e tamanho da operação anunciada. Algumas transações sujeitas a análise e aprovação por parte de órgãos reguladores.

Transações selecionadas de janeiro a novembro de 2016 (1/2)

- A Brookfield Asset Management, por meio de sua subsidiária Brookfield Infrastructure Partners e suas afiliadas realizaram a aquisição de 90% das ações da Nova Transportadora do Sudeste (NTS) do segmento de transmissão de gás natural;
- O grupo Ultrapar, por meio de sua subsidiária, Cia Ultragaz, realizou a aquisição da empresa Liquigás, pelo valor de R\$ 2,8 bilhões, anteriormente da Petrobrás;
- A administradora de shopping centers Multiplan Empreendimentos Imobiliários realizou a compra minoritária de 8% da ABL do Morumbi Shopping, em São Paulo, pelo valor de R\$ 184,7 milhões;
- O Recanto Cataratas Thermas & Resort, de Foz do Iguaçu realizou a aquisição do Hotel Carimã, também localizado em Foz do Iguaçu, sem valores anunciados;
- O grupo Ultrapar, por meio de sua subsidiária, Cia Ultragaz, realizou a aquisição da empresa Liquigás, pelo valor de R\$ 2,8 bilhões, anteriormente da Petrobrás;
- A chinesa Communications Construction Company (CCCC) realizou a aquisição de 80% do capital da empresa brasileira Concremat Engenharia, pelo valor de R\$ 350 milhões.
- A gestora de fundos Brookfield Asset Management realizou a aquisição de 70% do capital da companhia brasileira Odebrecht Ambiental SA, pelo valor de USD 878 milhões;
- A empresa de distribuição de energia de Goiás, Celg D, foi arrematada pela empresa Enel Brasil, subsidiária da italiana Enel SpA, pelo valor de R\$ 2,187 bilhões, adquirindo um lote de 142.9933.812 ações ordinárias;
- A gestora de fundos americana na área de alimentação e agricultura, Arlon realizou a compra minoritária de participação na empresa paranaense Sotran Logística, sediada em Londrina;
- A Suzano Papel e Celulose realizou a compra de ativos florestais e imobiliários da Companhia Siderúrgica Vale do Pindaré e da Cosima Siderúrgica pelo valor de USD 245 milhões;
- O grupo holandês Trafigura junto com o grupo Mubadala realizaram a compra minoritária de 49% da UPI Minas pelo valor de R\$ 70 milhões, anteriormente detidas pela MMX Mineração;
- A empresa brasileira Fibria Celulose realizou a compra minoritária de 8,3% da empresa canadense CelluForce, especializada em celulose nanocristalina.

Casos selecionados; não é uma lista exaustiva. Não representa necessariamente as maiores transações anunciadas, mas uma abordagem combinada de relevância e tamanho da operação anunciada. Algumas transações sujeitas a análise e aprovação por parte de órgãos reguladores.

Transações selecionadas de janeiro a novembro de 2016 (2/2)

- A Ultrapar Participações, por meio de sua subsidiária Ipiranga Produtos de Petróleo realizou a aquisição de 100% da Alesat Combustíveis e dos ativos que integram as operações da ALE, pelo valor de R\$ 2.168 bilhões;
- A Cubic, uma empresa formada pelo Banco Santander e dois fundos de pensão canadenses, realizou a aquisição de duas usinas eólica no Nordeste do Brasil, pelo valor de R\$ 2 bilhões;
- A Dana Incorporated, empresa americana do setor de peças automobilísticas realizou a aquisição de ativos estratégicos da Sifco SA, especializada na produção de componentes forjados e usinados, sem valores anunciados;
- O fundo de investimento Nova Milano realizou uma compra de participação minoritária de 45,2% do total do capital da empresa Even Construtora, sem valores anunciados;
- A Opersan Resíduos Industriais realizou a aquisição de 87,22% do capital social da All Fuentes do Nordeste Ltda, pelo valor de R\$ 12,7 milhões;
- A gestora de fundos Alaska Investimentos realizou a compra minoritária de 5,31% da empresa brasileira do setor de mineração, Magnesita Refratários, sem valores anunciados.
- A gestora financeira brasileira GP Investments realizou a aquisição de 57,8% da companhia brasileira do setor imobiliário BR Properties, pelo valor de R\$ 1.896 bilhão;
- O banco BTG Pactual realizou a aquisição de 70% da empresa Ibagué Empreendimentos e Participações;
- O grupo de investimento Sforza realizou a compra minoritária de 16% de participação acionária na empresa americana Hickies, empresa que desenvolveu um cordão que substitui cadarços em calçados, pelo valor de R\$ 20 milhões;
- O grupo Tigre do segmento de fabricação de tubos e soluções para o setor de construção civil realizou a aquisição do controle acionário da Fabrimar, empresa fabricante de metais sanitários, acessórios e afins, com sede no Rio de Janeiro;
- O grupo RBS realizou a venda do Diário de Santa Maria para um grupo de investidores santa-marienses, sem valores anunciados;
- O fundo de private equity Southern Cross realizou a aquisição de 100% da subsidiária da Petrobrás no Chile, a Petrobrás Chile Distribution, pelo valor de USD 490 milhões.

Casos selecionados; não é uma lista exaustiva. Não representa necessariamente as maiores transações anunciadas, mas uma abordagem combinada de relevância e tamanho da operação anunciada. Algumas transações sujeitas a análise e aprovação por parte de órgãos reguladores.

Glossário

Definições aplicadas neste relatório na categorização de uma transação

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 - tipicamente, são transações menores do que 50% do capital.

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

Rogério Gollo
rogerio.gollo@pwc.com
11 3674 2435

Alessandro Ribeiro
alessandro.ribeiro@pwc.com
11 3674 2593

Leonardo Dell'Oso
leonardo.deloso@pwc.com
11 3674 2209

Humberto Tognelli
humberto.tognelli@pwc.com
11 3674 2593