

COVID-19: IMPACTOS NA ECONOMIA E NO MERCADO DE M&A NO BRASIL

São Paulo, 26 de Novembro de 2020



ÍNDICE

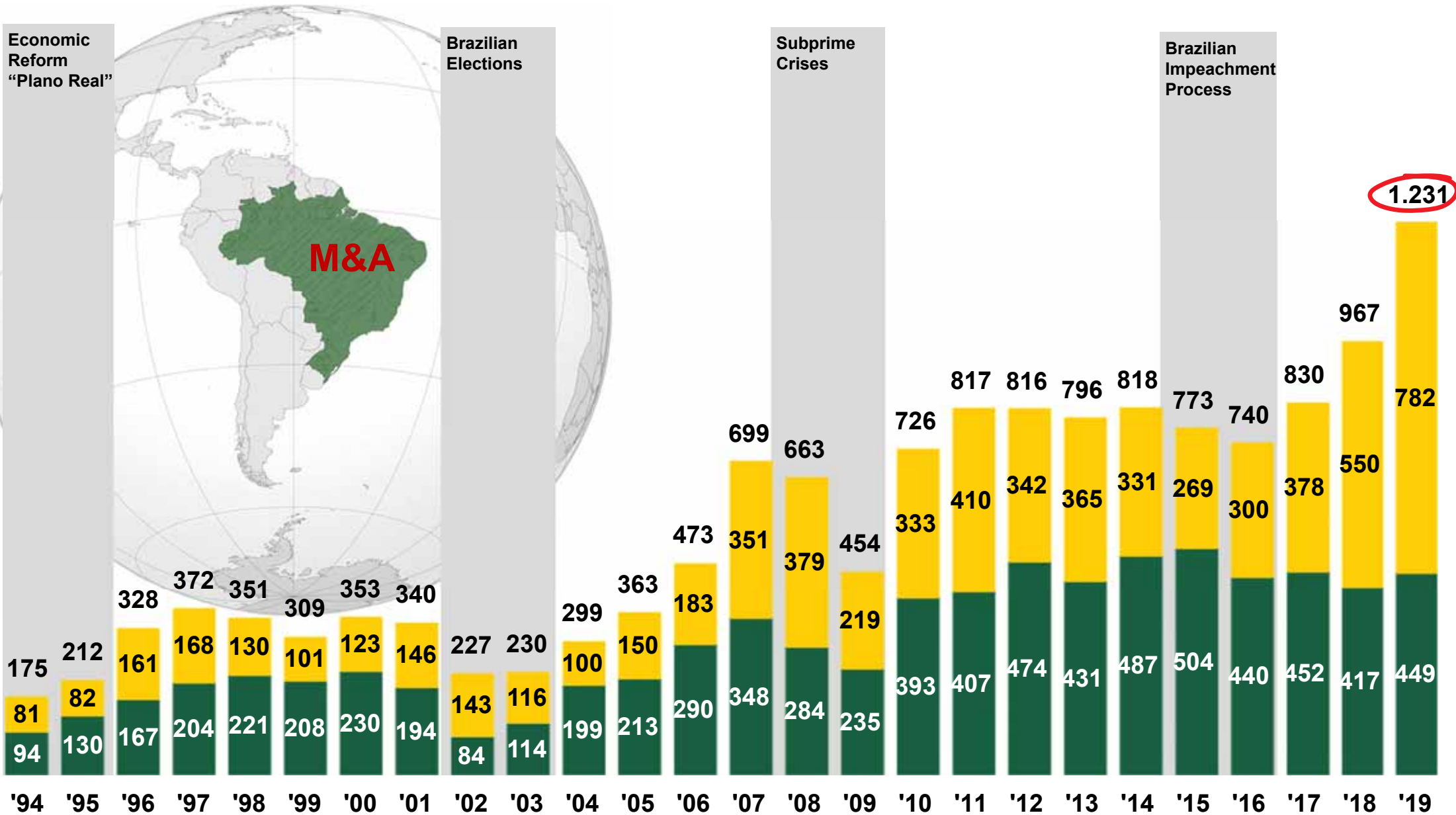
O mercado de M&A no Brasil pré-pandemia

Impacto do COVID-19 na economia do Brasil

Impacto da pandemia no mercado de fusões e aquisições

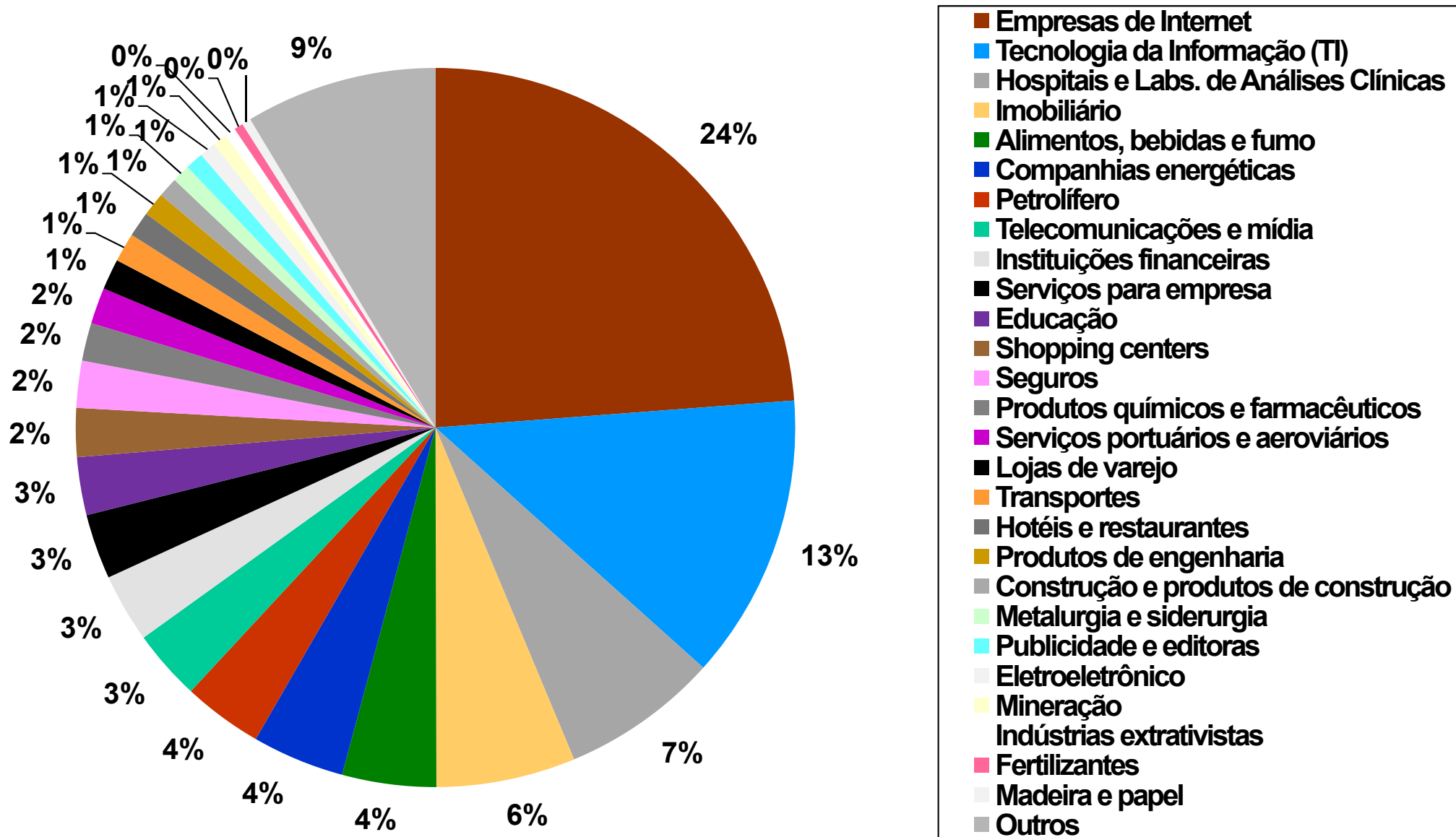
2019 FOI O MELHOR ANO EM NÚMERO DE TRANSAÇÕES DE TODA A SERIE HISTÓRICA...

Número de transações por ano – total/ domésticas/ cross border



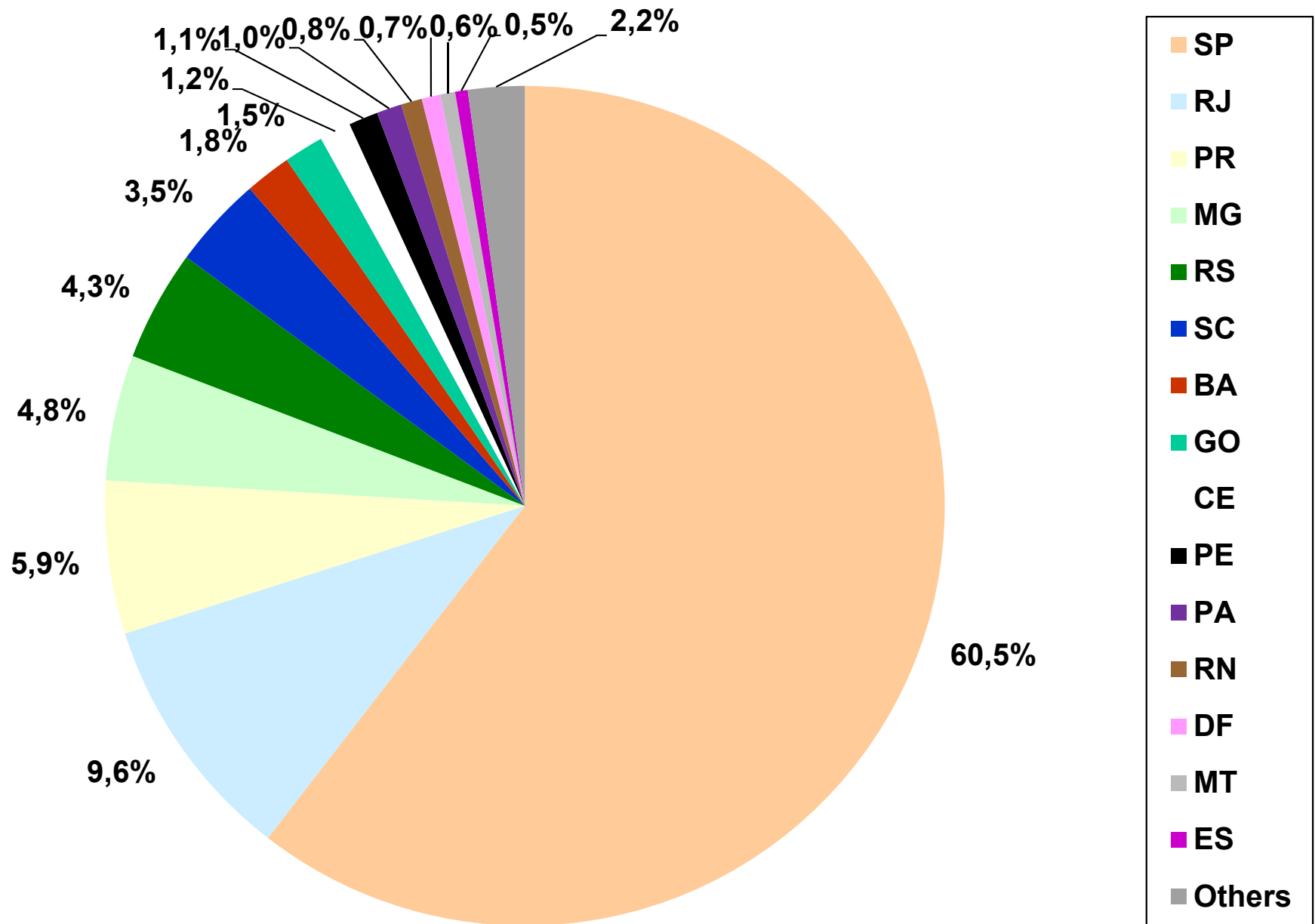
OS SEGMENTOS INTERNET, TI, SAÚDE E IMOBILIÁRIO FORAM OS MAIS ATIVOS EM NÚMERO DE TRANSAÇÕES DURANTE O ANO 2019

Percentagem de número de transações por segmento – ano 2019



OS ESTADOS MAIS ATIVOS EM F&A FORAM SP, RJ, PR, MG, RS, SC, BA E GO

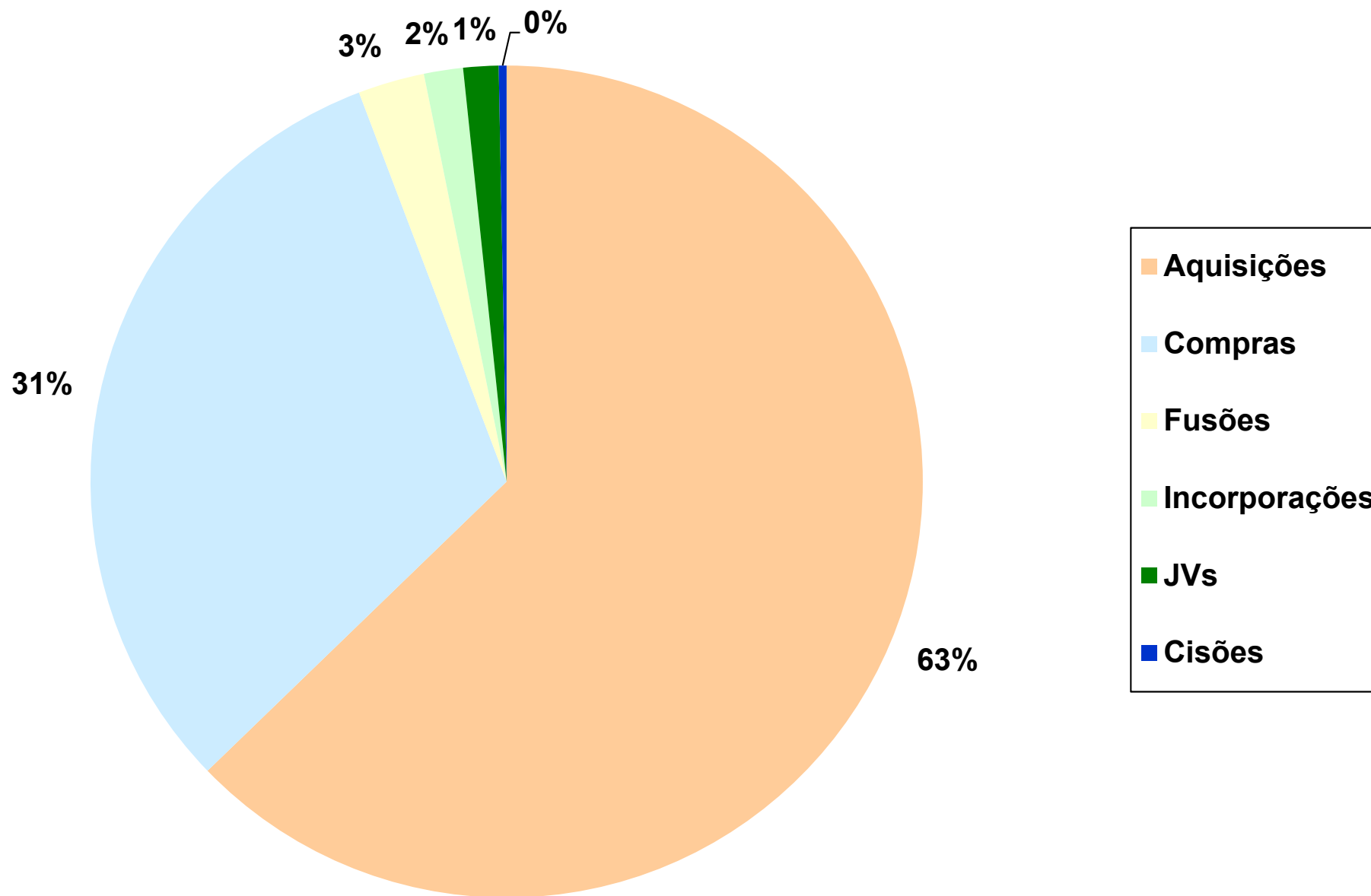
Percentagem de número de transações – ano 2019



- SP
- RJ
- PR
- MG
- RS
- SC
- BA
- GO
- CE
- PE
- PA
- RN
- DF
- MT
- ES
- Others

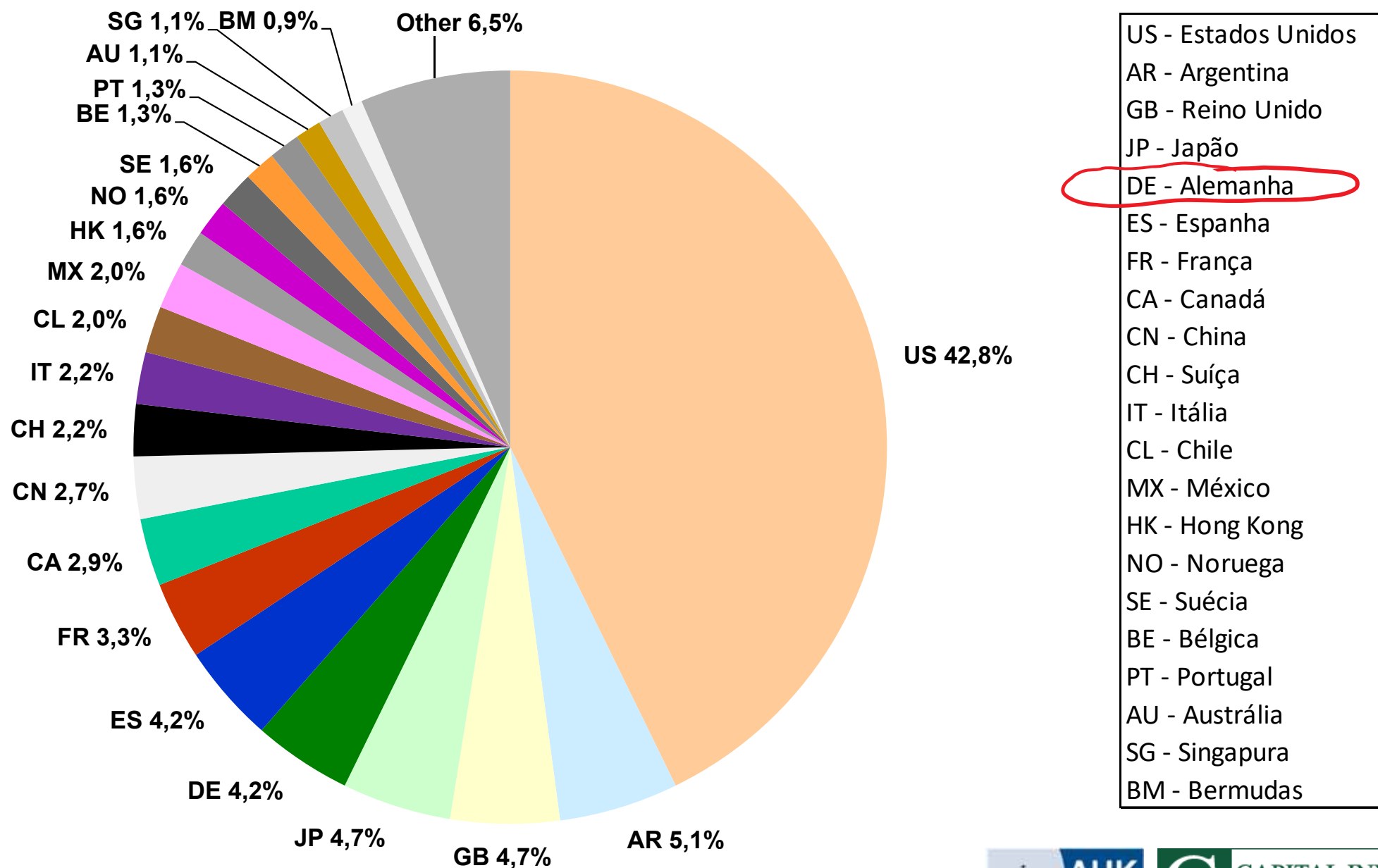
DO TOTAL DE TRANSAÇÕES, A MAIORIA CORRESPONDE A AQUISIÇÕES E A COMPRAS MINORITÁRIAS

Percentagem de número de transações por tipo – ano 2018



OS PRINCIPAIS INVESTIDORES ESTRANGEIROS EM 2019 FORAM: EUA, ARGENTINA, REINO UNIDO, JAPÃO, ALEMANHA E ESPANHA

Percentagem de número de transações envolvendo investimentos no Brasil por país – ano 2019



ÍNDICE

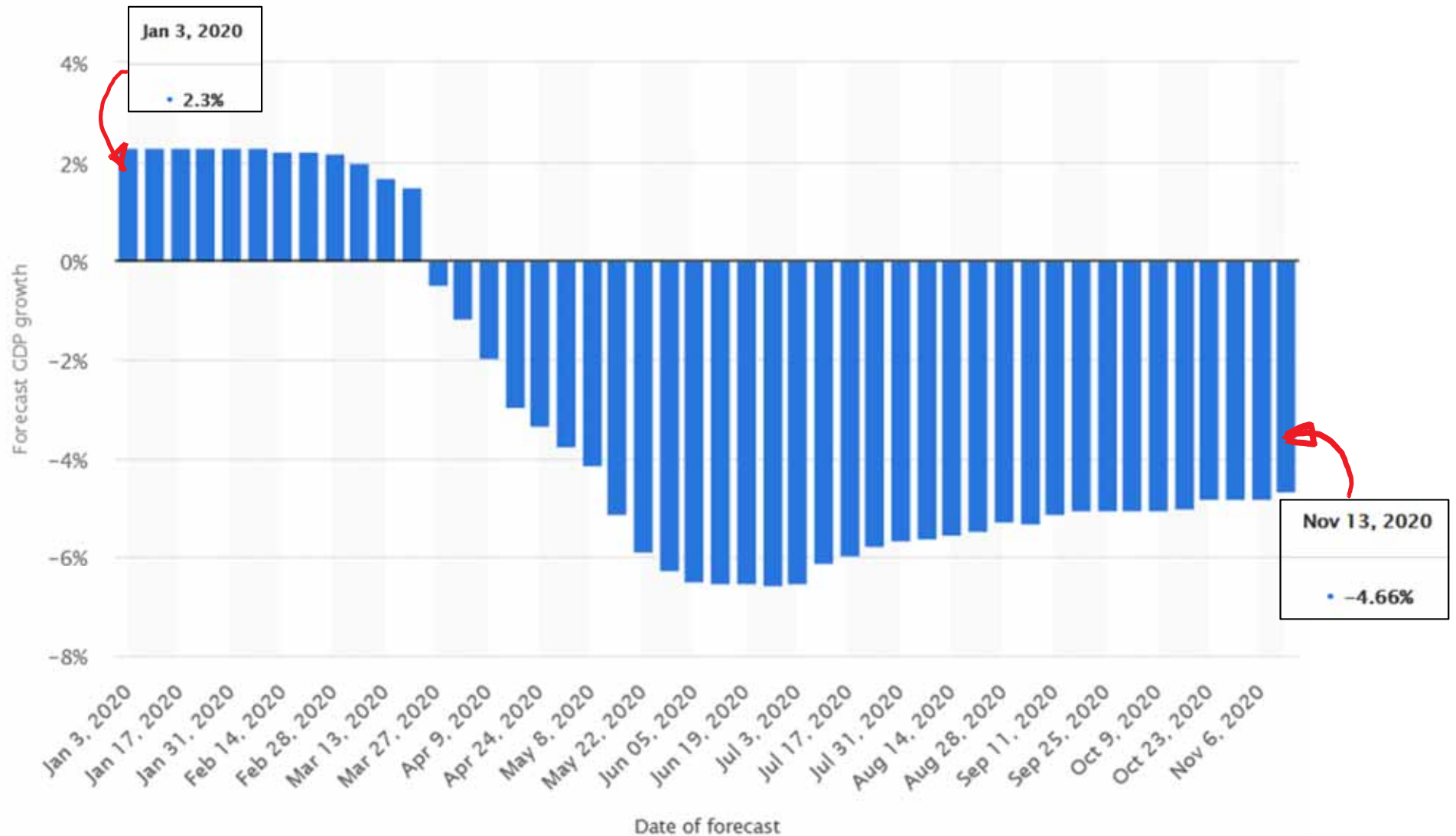
O mercado de M&A no Brasil pré-pandemia

Impacto do COVID-19 na economia do Brasil

Impacto da pandemia no mercado de fusões e aquisições

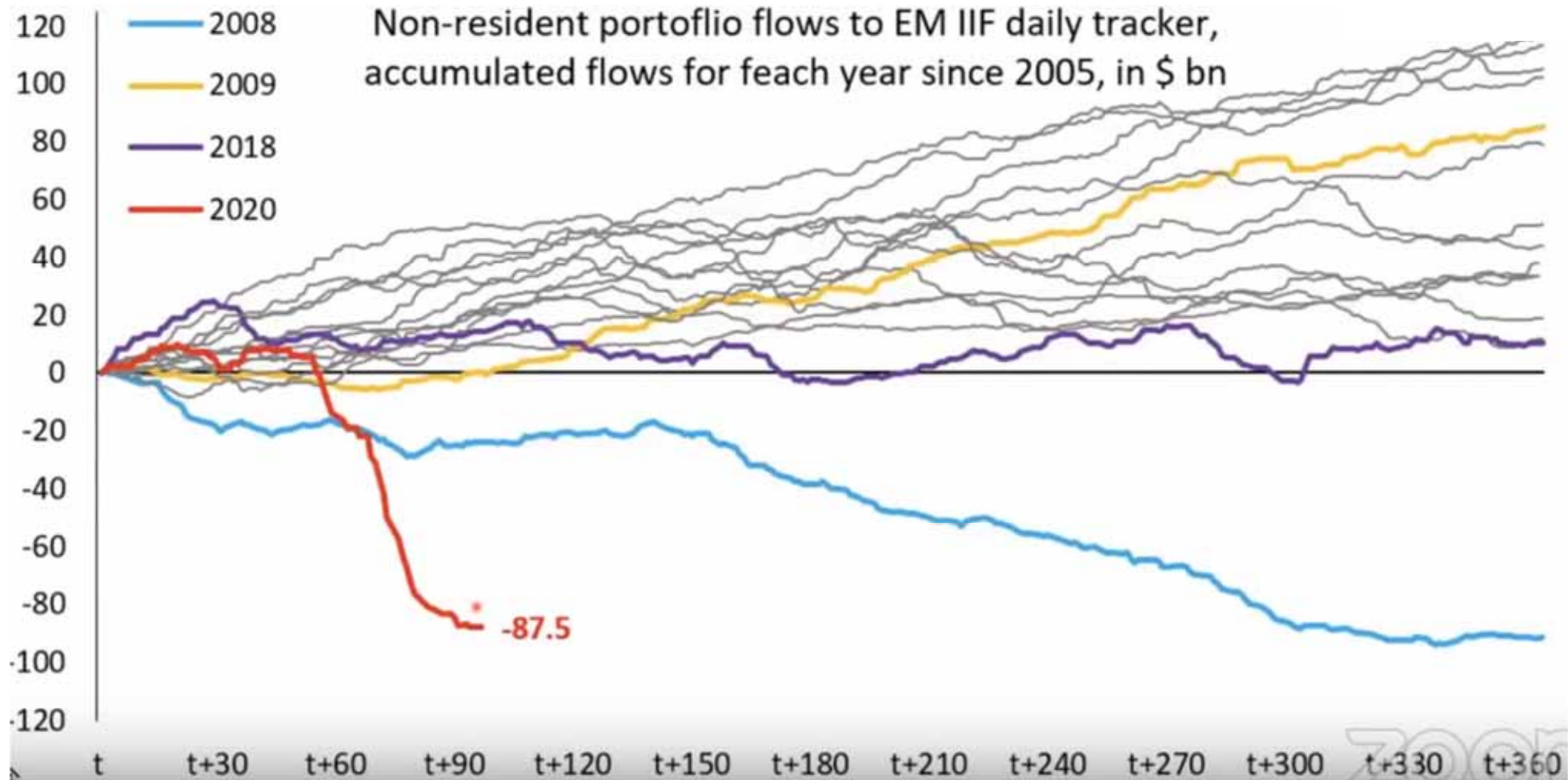
A PANDEMIA DEVERÁ IMPACTAR EM 7% NO PIB DE BRASIL DE 2020

Forecast impact of the novel coronavirus (COVID-19) on gross domestic product (GDP) growth in Brazil in 2020 by Statista



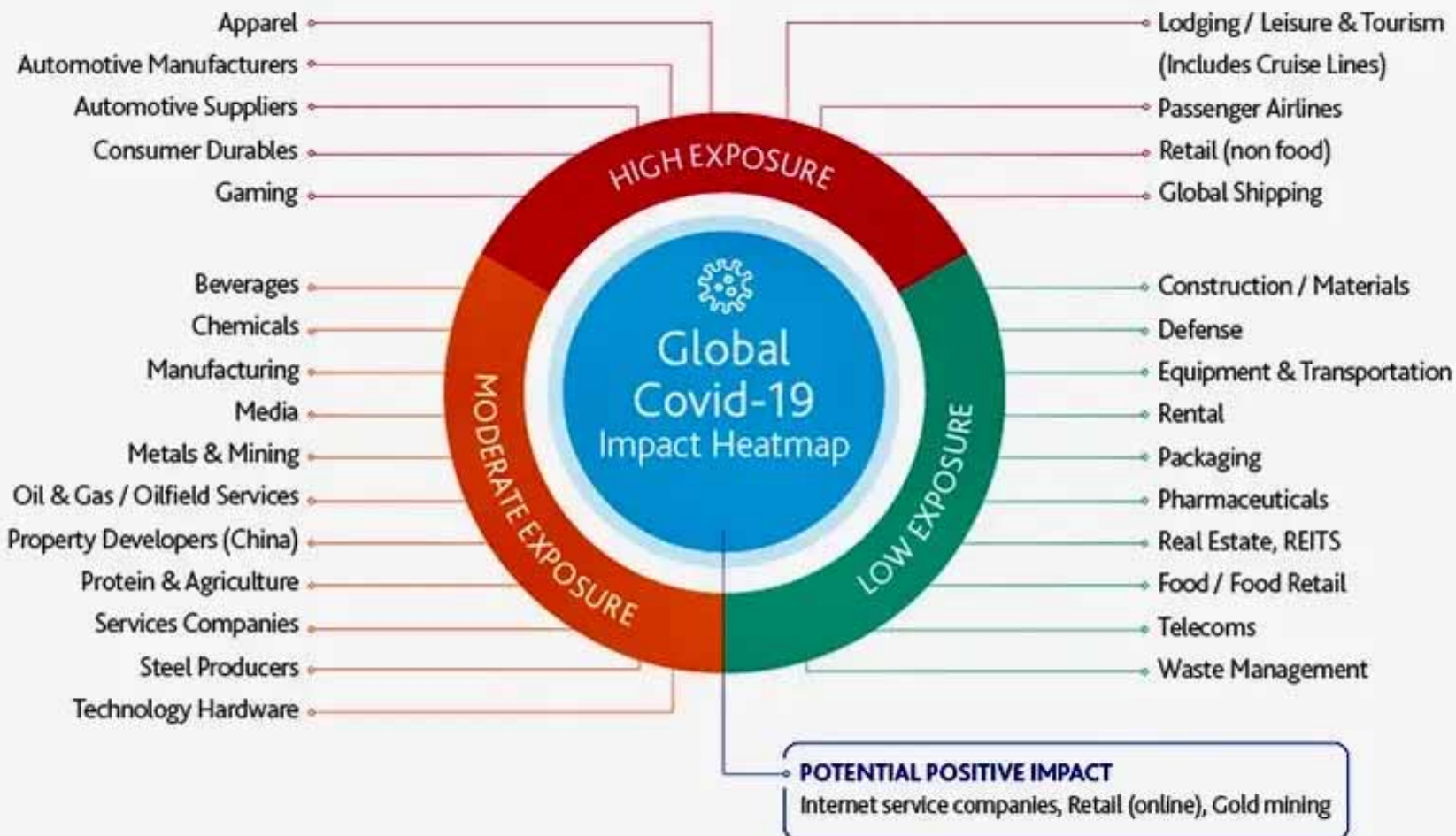
... E AINDA NA SAÍDA DE CAPITAIS DOS MERCADOS EMERGENTES, MUITO MAIS ACELERADA DO QUE EM 2008

Entradas de Capital em “Emerging Markets” nos anos 2008, 2009, 2018 e 2020



PORÉM A CRISE ESTÁ TENDO EFEITOS DIFERENTES EM CADA SETOR DE MERCADO

Impacto da crise por setor



[moody.com/coronavirus](https://www.moody.com/coronavirus)

DE OUTRO LADO A CONFIANÇA EMPRESARIAL E DO CONSUMIDOR NO BRASIL JÁ RECUPERARAM PARTE DA QUEDA INICIAL

Evolução dos índices de confiança no Brasil

Índice de Confiança Empresarial e Índice de Confiança do Consumidor
(Dados de out/07 a out/20*, dessazonalizados)



*Dados prévios com informações até dia 14 de outubro.

ÍNDICE

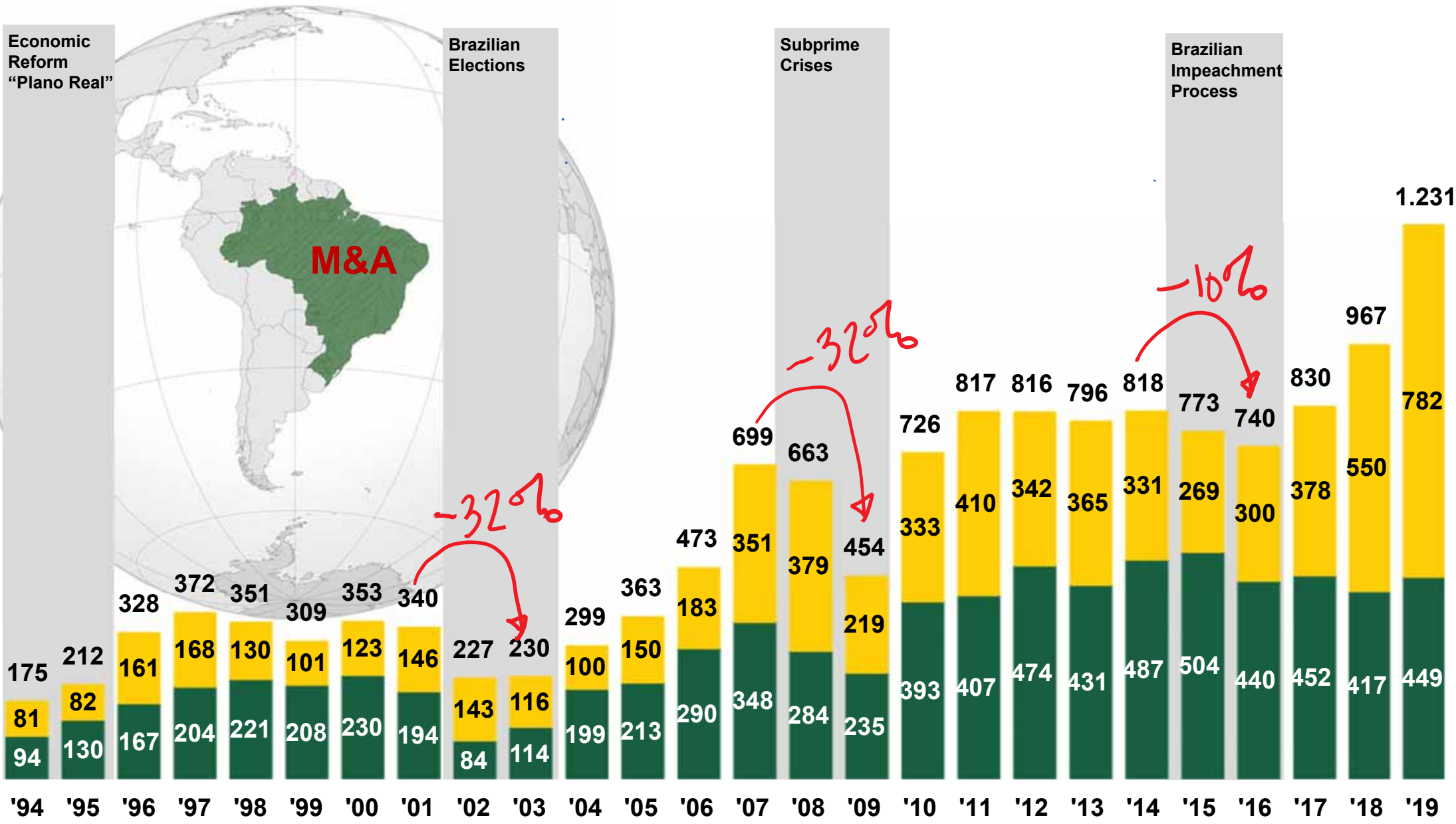
O mercado de M&A no Brasil pré-pandemia

Impacto do COVID-19 na economia do Brasil

Impacto da pandemia no mercado de fusões e aquisições

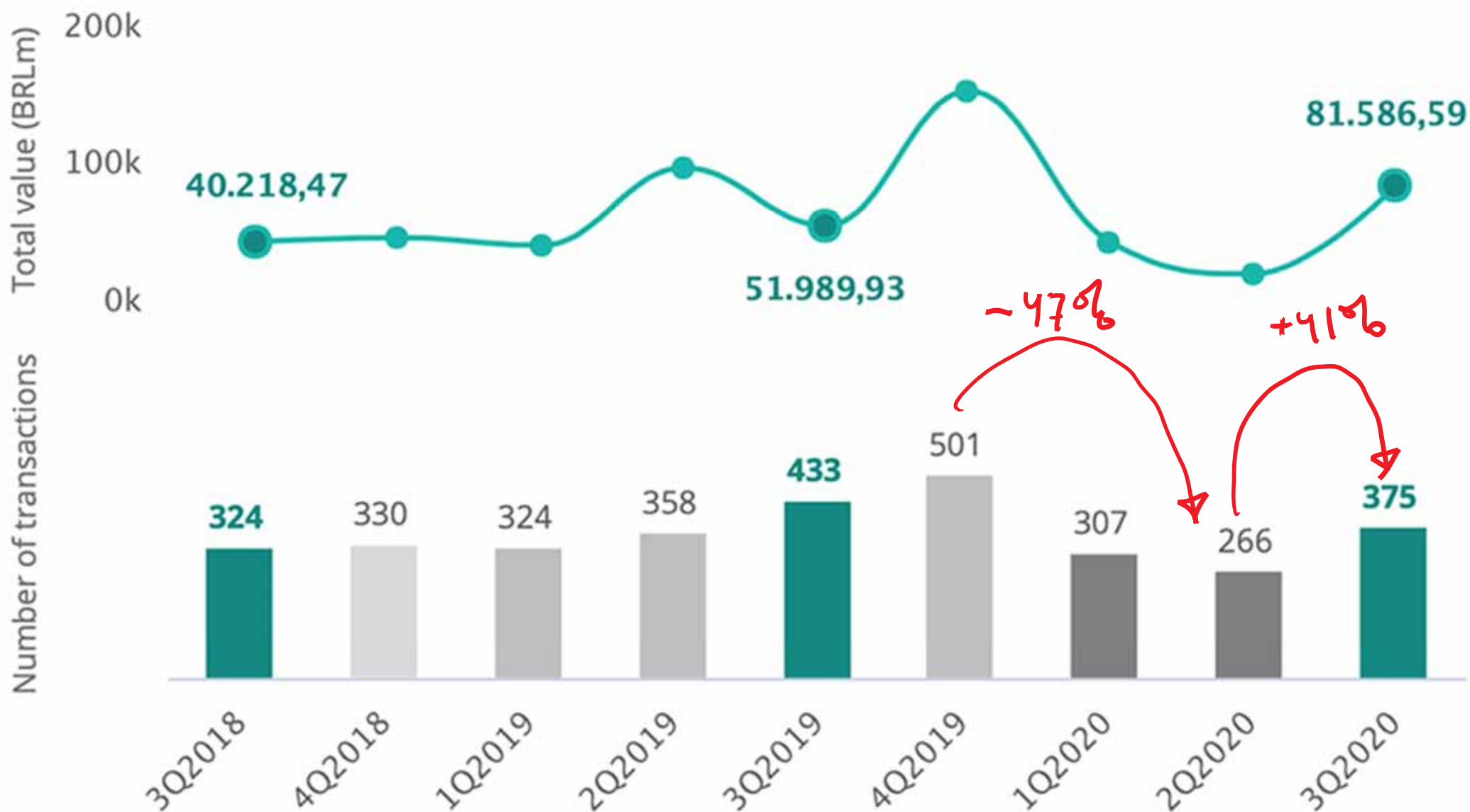
NAS ÚLTIMAS CRISES O BRASIL REDUZIU SEU NÚMERO DE TRANSAÇÕES ENTRE 10% E 32%

Número de transações por ano – total/ domésticas/ cross border



APÓS UMA QUEDA INICIAL, O NÚMERO DE TRANSAÇÕES VOLTOU A CRESCER NO 3º TRIMESTRE DE 2020

Seguimento de Transações da TTR desde 2018



EMPRESAS DE SITUAÇÃO DE MERCADO OPOSTA ESTÃO PRECISANDO DE CAPITAL POR MOTIVOS DIFERENTES

Segmentos afetados negativamente pela pandemia

Segmentos afetados positivamente pela pandemia

Exemplo de empresas

- Restaurantes, linhas aéreas, hotéis, alguns varejistas, automotivo, etc,

- Saúde, e-commerce, tecnologia, alimentação, incorporação imobiliária residencial, etc

Desafios

- Obter “capital ponte” para superar os duros meses de pandemia.

- Obter capital para aproveitar as oportunidades de crescimento e acompanhar a demanda de mercado.

Perfil de investidor

- Investidores estratégicos com caixa, procurando “boas oportunidades a um preço razoável”.

- Fundos “distressed”.

- Fundos de “Venture Capital” ou de “Private Equity” com foco em “growth”.

O QUE MUDOU COM O COVID-19?

DIFERENÇAS EM CADA FASE DO PROCESSO DE VENDA

Modelagem Financeira, Avaliação e Documentação

Incertezas sobre o futuro com impacto na avaliação. Ex: qual a duração do lockdown? Estamos “achatando” ou “adiando” a curva de contagiados no Brasil? Qual a referência para os próximos meses do valuation? 2019? 2020Q1? Qual o impacto da crise sobre receitas e custos da empresa?

Estruturação da Transação (Planejamento estratégico)

Qual o perfil de investidor interessado neste momento na empresa? Se existe potencial de crescimento pelo COVID 19 (ex: alimentação, saúde ou vendas por internet), poderia ser fundo PE. Se os números não foram fortemente impactados e existe complementariedade pode ser um investidor estratégico com caixa. Relaxar as condições de pagamento. Quem fica com o riscos de mudanças do mercado?

Road Show (apresentação)

Perante a taxa de cambio, existem investidores Cross Border interessados. Entretanto, o foco principal deve ser os nacionais que já conhecem o risco Brasil. Com menos reuniões presenciais e viagens, resulta mais fácil contatar os Diretores das empresas interessadas.

Recebimento de Ofertas Não Vinculantes e pré-seleção de candidatos

Alguns investidores costumam agendar uma visita antes de apresentar uma proposta não vinculante. Ainda é mais difícil negociar uma NBO sem contato pessoal. Na prática a duração do processo de venda está aumentando.

Due Diligence (DD)

A Due Diligence financeira e a Due Diligence legal podem ser realizadas via Data-Room na “Nuvem” (como já é de praxe). Entretanto para a Due Diligence operacional é necessário agendar visitas pessoais. Algumas podem ser adiadas.

Recebimento de Oferta Vinculante

Sem reuniões pessoais, negociações post-Due Diligence da Oferta Vinculante demoram mais do que o normal.

Assinatura do acordo (SPA, SLA, IA)

Com o intuito de eliminar o risco de adiar assinaturas (pelas diferentes percepções dos riscos entre comprador e vendedor), neste momento de mercado é especialmente recomendado sugerir a estrutura de “Earn Out”. Sem reuniões pessoais entre advogados, algumas negociações jurídicas podem demorar algo mais do que o normal.

O MOMENTO É EXCELENTE PARA A AQUISIÇÃO DE EMPRESAS ...

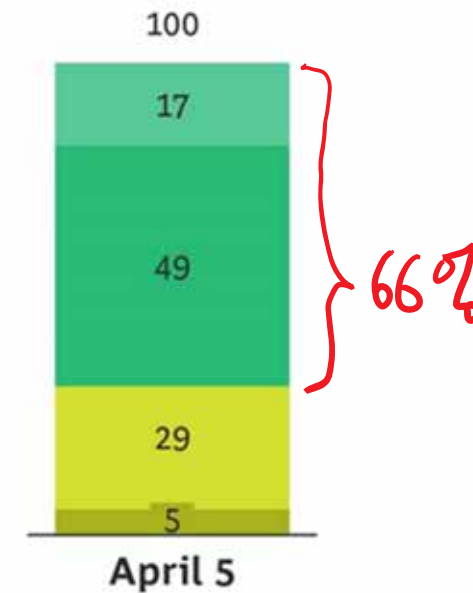
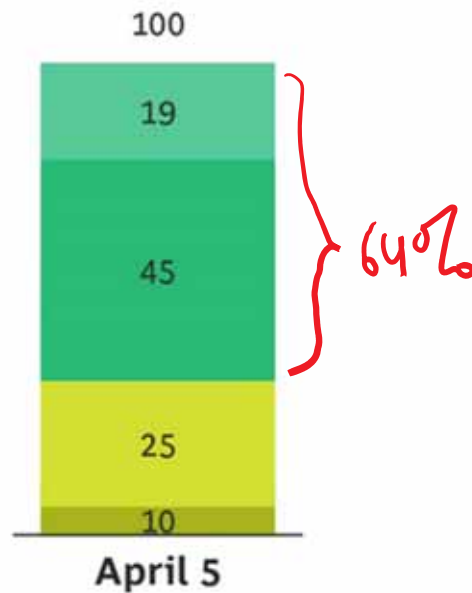
Pesquisa da BCG 3-5 abril de 2020

At current valuations, healthy companies should **actively pursue acquisitions** to strengthen their businesses¹

Given today's low valuations, healthy companies should expect an **increase in activist activity** and, therefore, **take proactive steps to mitigate activism risk** by strengthening their businesses' near-term and medium-term fundamentals¹

Respondents (%)

Respondents (%)



Strongly agree Somewhat agree Somewhat disagree Strongly disagree

... POIS É FATO COMPROVADO QUE AS AQUISIÇÕES REALIZADAS DURANTE UMA CRISE SÃO MAIS RENTÁVEIS

Retorno comparado de aquisições em função do momento econômico.

Cumulative relative total shareholder return index



Sources: Refinitiv; Datastream; BCG analysis.

Note: Strong-economy (weak-economy) years are those in which the respective global real GDP growth rate is in the top (bottom) third of all growth rates in our observation period. The total of 9,987 M&A transactions comprises pending, partly completed, completed, unconditional, and withdrawn majority deals announced between 1980 and 2018 with a deal value greater than \$250 million. Only deals with a public buyer were considered. The share price three days before the announcement date (T-3) equals 100. Share performance from T-3 to three days after the announcement (T+3) equals the announcement effect.

OBRIGADO!

CAPITAL INVEST – M&A Advisors
www.capitalinvest-group.com



CAPITAL INVEST

M&A Advisors

