

FUSÕES E AQUISIÇÕES DE EMPRESAS NO BRASIL:

VISÃO DE MERCADO E ESTRATÉGIAS PARA OTIMIZAÇÃO DE GANHOS/ RISCOS

NA COMPRA E VENDA DE EMPRESAS NO SEGMENTO ENERGIA

São Paulo, 8 de Abril de 2016



ÍNDICE

I. Introdução

II. Visão de mercado de F&A

- O que está acontecendo em F&A no Brasil?
- Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Análise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

CAPITAL INVEST ASSESSORA FINANCEIRAMENTE EM FUSÕES E AQUISIÇÕES DE EMPRESAS

ACUMULAMOS MAIS DE R\$20bi EM MAIS DE 50 TRANSAÇÕES NOS ÚLTIMOS ANOS

CAPITAL INVEST é uma “boutique”, com presença no Brasil e na Europa, e capilaridade em 4 continentes, que assessora financeiramente:

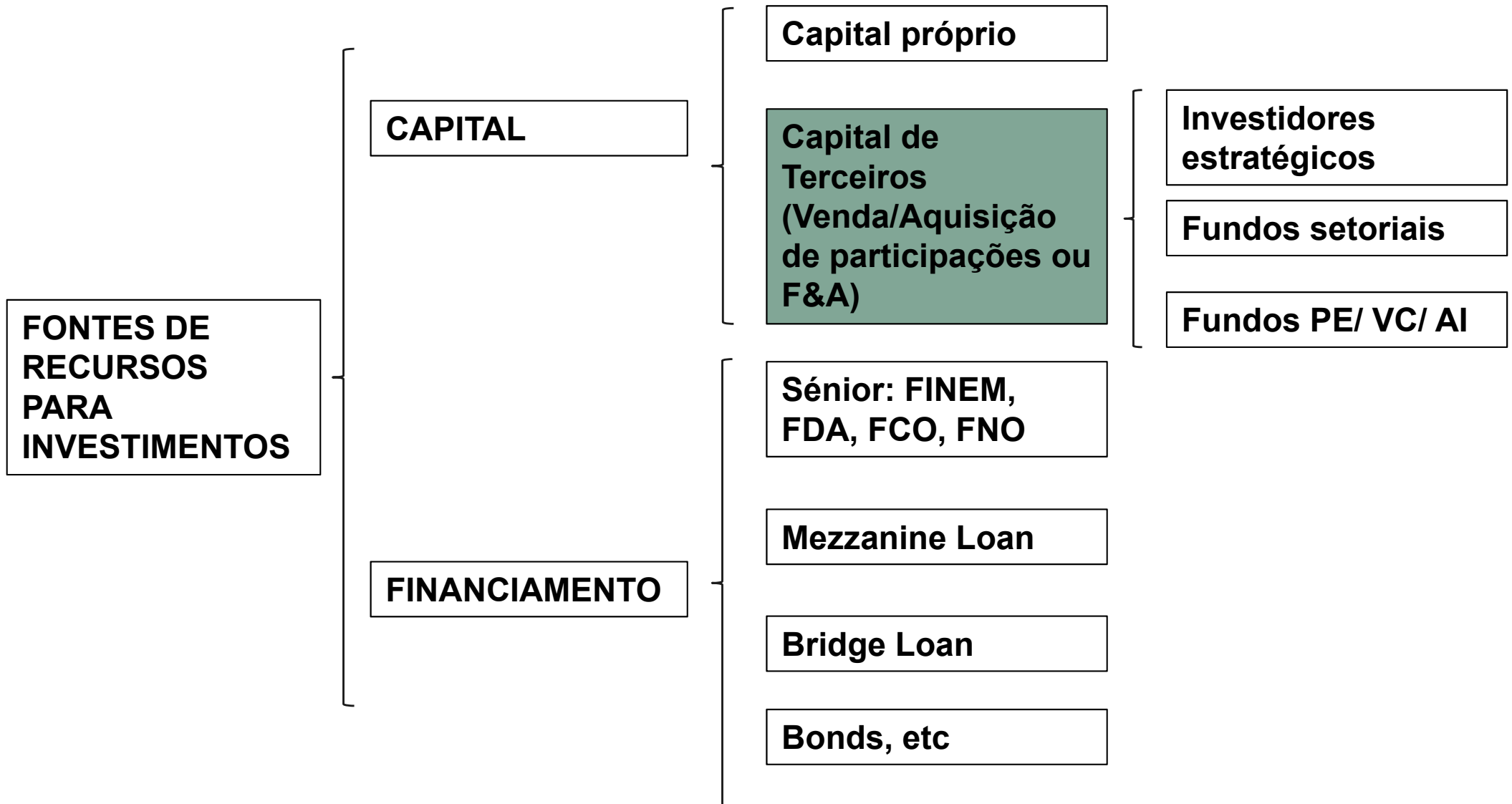
- **A empreendedores e empresas brasileiras na venda de ativos a investidores nacionais e internacionais.**
- **A investidores nacionais e internacionais na aquisição de ativos no Brasil.**

CAPITAL INVEST assessora financeiramente e lidera todas as fases do processo de compra ou venda de projetos ou empresas, incluindo:

- **Seleção de ativos (apenas em caso de compra).**
- **Modelagem financeira e avaliação de ativos ou empresas.**
- **Road show (apenas em caso de venda).**
- **Oferta não vinculante.**
- **Due Diligence.**
- **Oferta vinculante e negociações até a assinatura do contrato.**

Os sócios e associados da CAPITAL INVEST acumulam uma experiência em transações de F&A de mais de R\$20bi em mais de 50 transações nos últimos anos.

ESTA APRESENTAÇÃO TEM COMO INTUITO ESCLARECER A MODALIDADE “VENDA DE PARTICIPAÇÃO” PARA A OBTENÇÃO DE RECURSOS NUM PROJETO EÓLICO:



 Foco principal do assessoramento da CI, e desta apresentação.

ÍNDICE

I. Introdução

II. Visão de mercado de F&A

- O que está acontecendo em F&A no Brasil?
- Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Analise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

ÍNDICE

I. Introdução

II. Visão de mercado de F&A

•O que está acontecendo em F&A no Brasil?

•Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Análise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

NOTÍCIAS SUGEREM QUE O MERCADO DE F&A NO BRASIL ESTÁ MAIS ATIVO DO QUE NUNCA

Abril 2016. State Grid visita Abengoa e estuda aquisições

Janeiro 2016. A Cubico, fechou a compra de duas usinas eólicas no Nordeste do Brasil por 2 bilhões de reais

Agosto 2015. Alupar vende cinco projetos eólicos para subsidiária da Eletrobras

Mario 2015. SunEdison leva ativos e negocia 16% da Renova

Abril 2015. Odebrecht Energia venderá fatia em ativos de energia renovável

Março 2015. Empresa chinesa de energia está negociando compra de R\$2bi de ativos eólicos no Brasil

Fevereiro 2015. EDF compra bolsa de projetos eólicos no Brasil que totalizam 800 megawatts

Dezembro 2014. EDP vende participação de 49% em parques eólicos para CWEI (China Three Gorges)

Setembro 2014. Impsa tenta vender parques eólicos para fazer caixa

Abril 2014. Cemig GT compra 49,9% da Retiro Baixo Energética por R\$145,9 mi

Fevereiro 2014. CPFL renováveis incorpora Dobrevê Energia

Agosto 2013. Santander adquire 40% de projeto em energia eólica na BA

Junho 2013. Copel confirma compra de ativos eólicos por R\$ 286,1 mi

Janeiro 2013. Tractebel compra projetos eólicos na Bahia da CLWP por R\$22,6 milhões

Outubro 2012. CPFL e Equatorial fazem acordo para assumir Rede Energia

Agosto 2012. MPX e E.ON fecham acordo para compra de parque eólico de 600MW no Rio Grande do Norte

Junho 2012. Pela primeira vez no Brasil, fusões e aquisições em energia renovável superam setor hidrelétrico.

Mai 2012. State Grid compra 7 ativos da ACS no Brasil por R\$ 1,86 bilhão

Abril 2012. Chesf fará parceria com eólicas baianas

Fevereiro 2012. A CPFL Renováveis adquire Bons Ventos Eólica por R\$1 bilhão

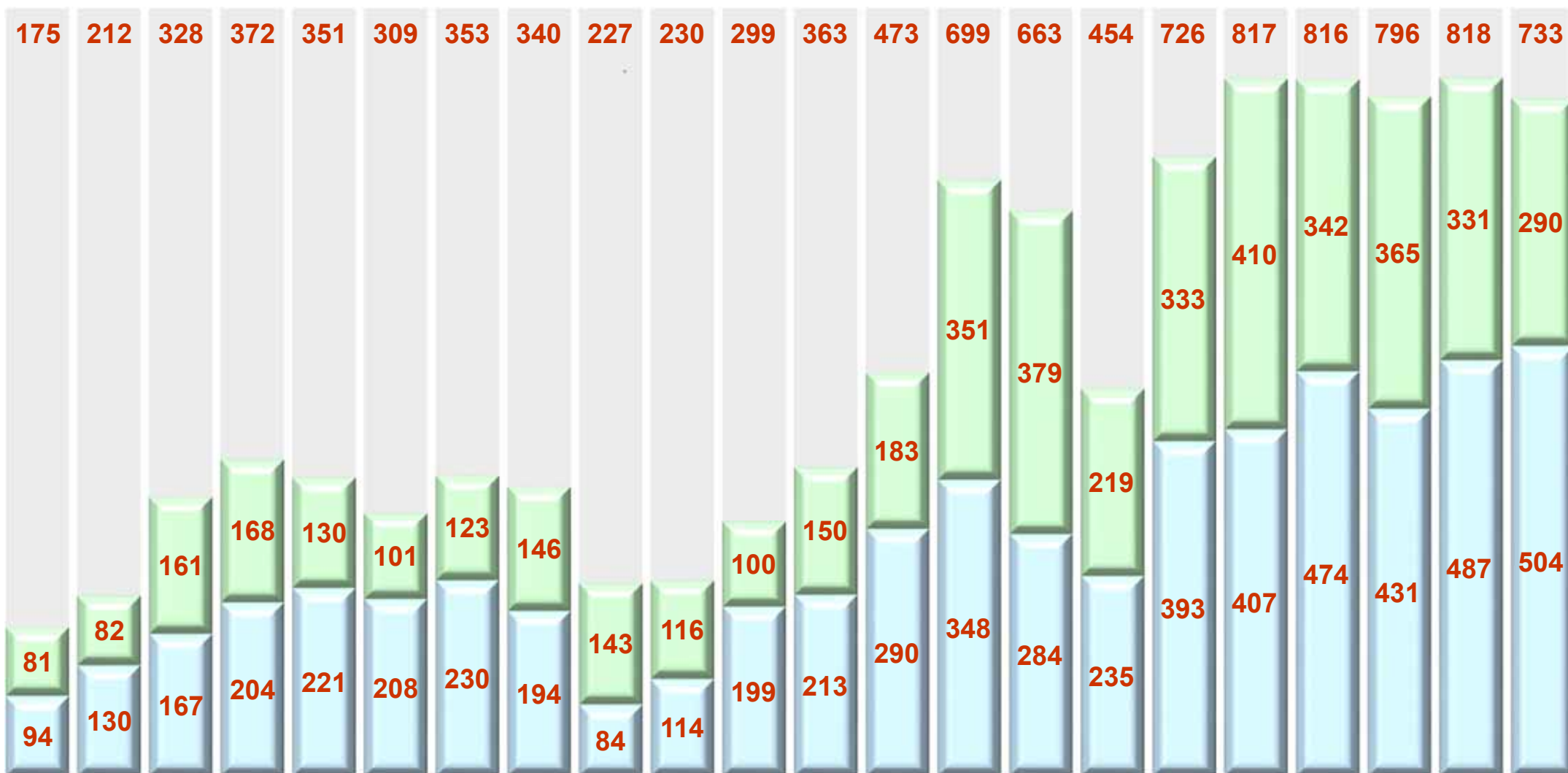
Junho 2011. EDF define estratégia de expansão e planeja crescer no Brasil

Abril 2011. CPFL compra SIIF Energies por R\$ 1,5 bilhão

Junho 2010. Estatal chinesa compra Plena por R\$ 3 bilhões

O MERCADO DE FUSÕES E AQUISIÇÕES NO BRASIL BATEU RECORDES CONSECUTIVOS EM 2011-2015 PUXADO FORTEMENTE PELA ENTRADA DE CAPITAL ESTRANGEIRO

1994 1995 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015



■ Total ■ Cross Border ■ Domestic

Fonte: KPMG

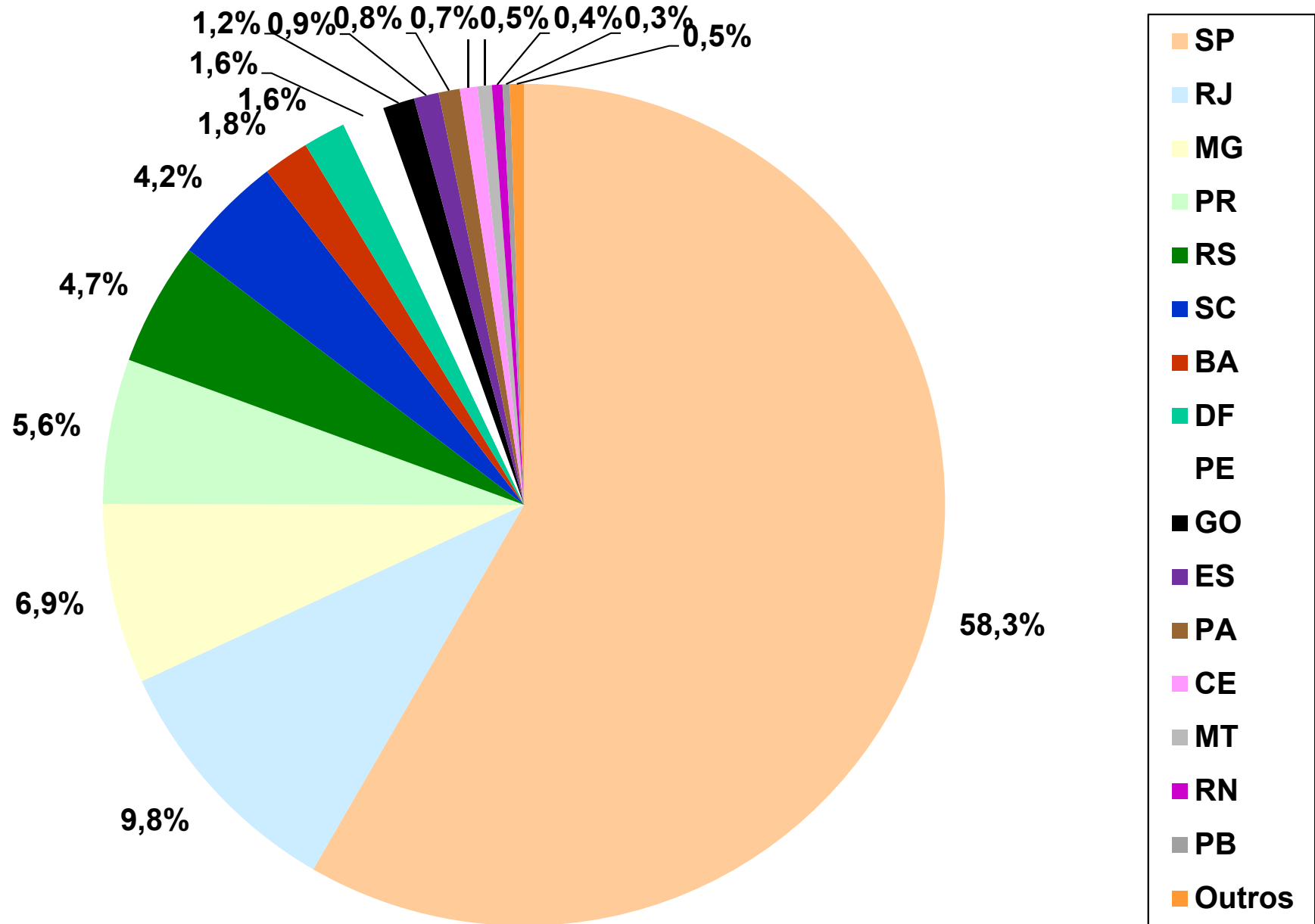
OBS: 2015E baseado em H1 2015

AMCHAM
Brasil
Por um melhor ambiente de negócios

CAPITAL INVEST
M&A Advisors

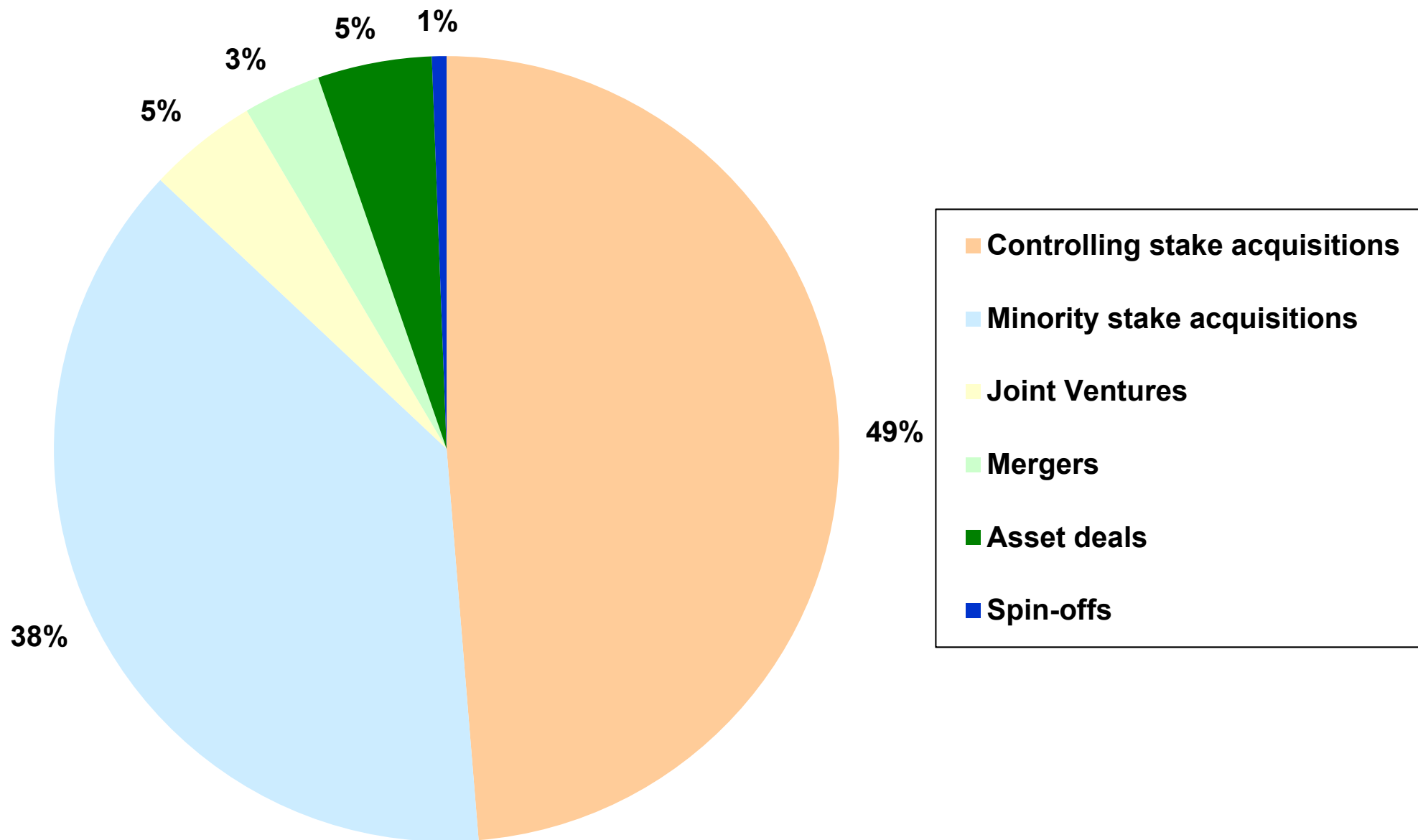
OS ESTADOS MAIS ATIVOS EM F&A FORAM SP, RJ, MG E PR

Percentagem de número de transações – ano 2015



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

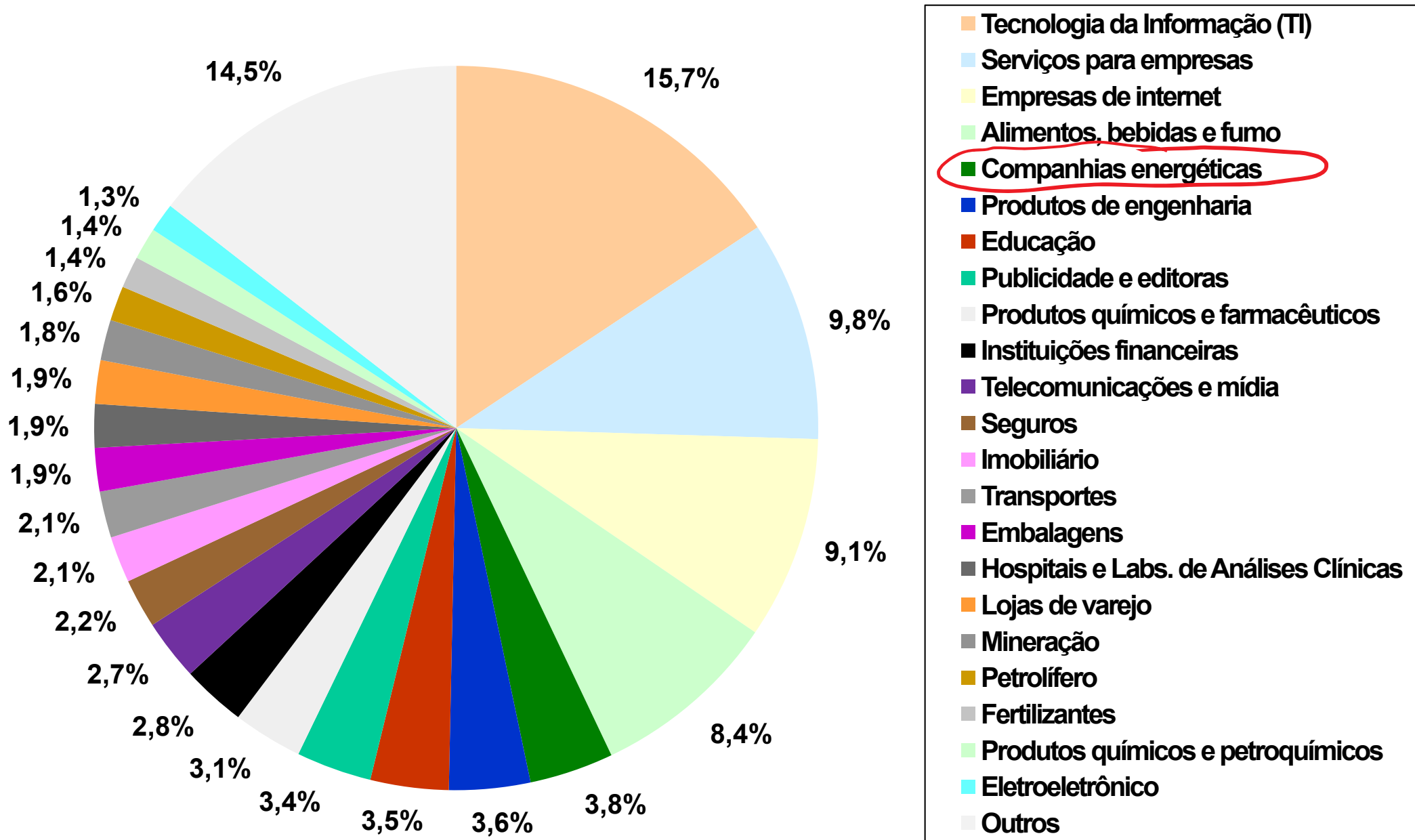
Percentagem de número de transações por tipo – ano 2014



Fonte: PwC

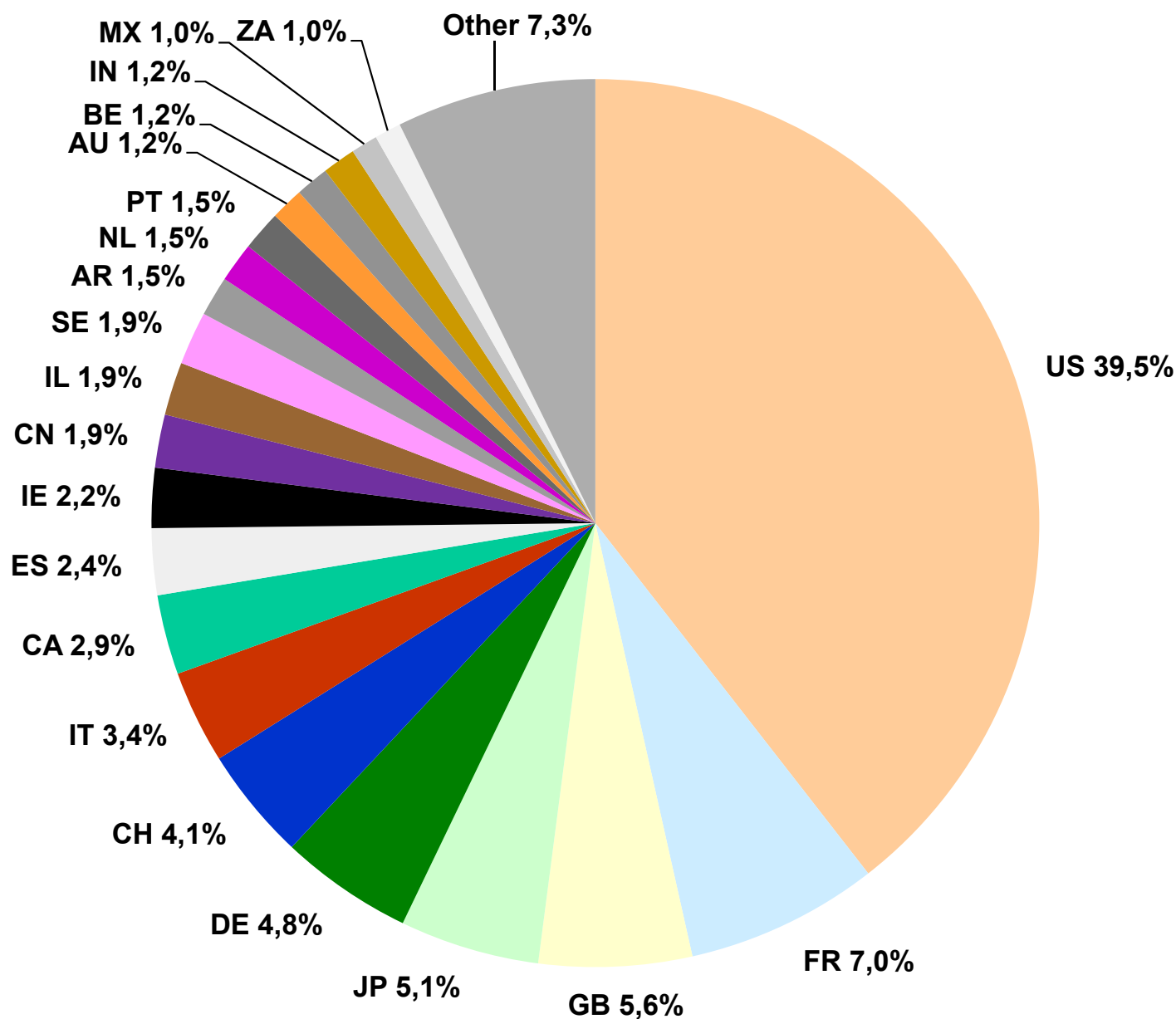
OS SEGMENTOS ALIMENTOS E SERVIÇOS FORAM OS MAIS ATIVOS EM NÚMERO DE TRANSAÇÕES DURANTE O ANO 2015

Percentagem de número de transações por segmento – ano 2015



OS PRINCIPAIS INVESTIDORES ESTRANGEIROS EM 2015 FORAM: EUA, REINO UNIDO, FRANÇA E ALEMANHA

Percentagem de número de transações envolvendo investimentos no Brasil por país – ano 2014



US - United States
FR - France
GB - United Kingdom
JP - Japan
DE - Germany
CH - Switzerland
IT - Italy
CA - Canada
ES - Spain
IE - Ireland
CN - China
IL - Israel
SE - Sweden
AR - Argentina
NL - Netherlands
PT - Portugal
AU - Australia
BE - Belgium
IN - India
MX - Mexico
ZA - South Africa

ÍNDICE

I. Introdução

II. Visão de mercado de F&A

- O que está acontecendo em F&A no Brasil?

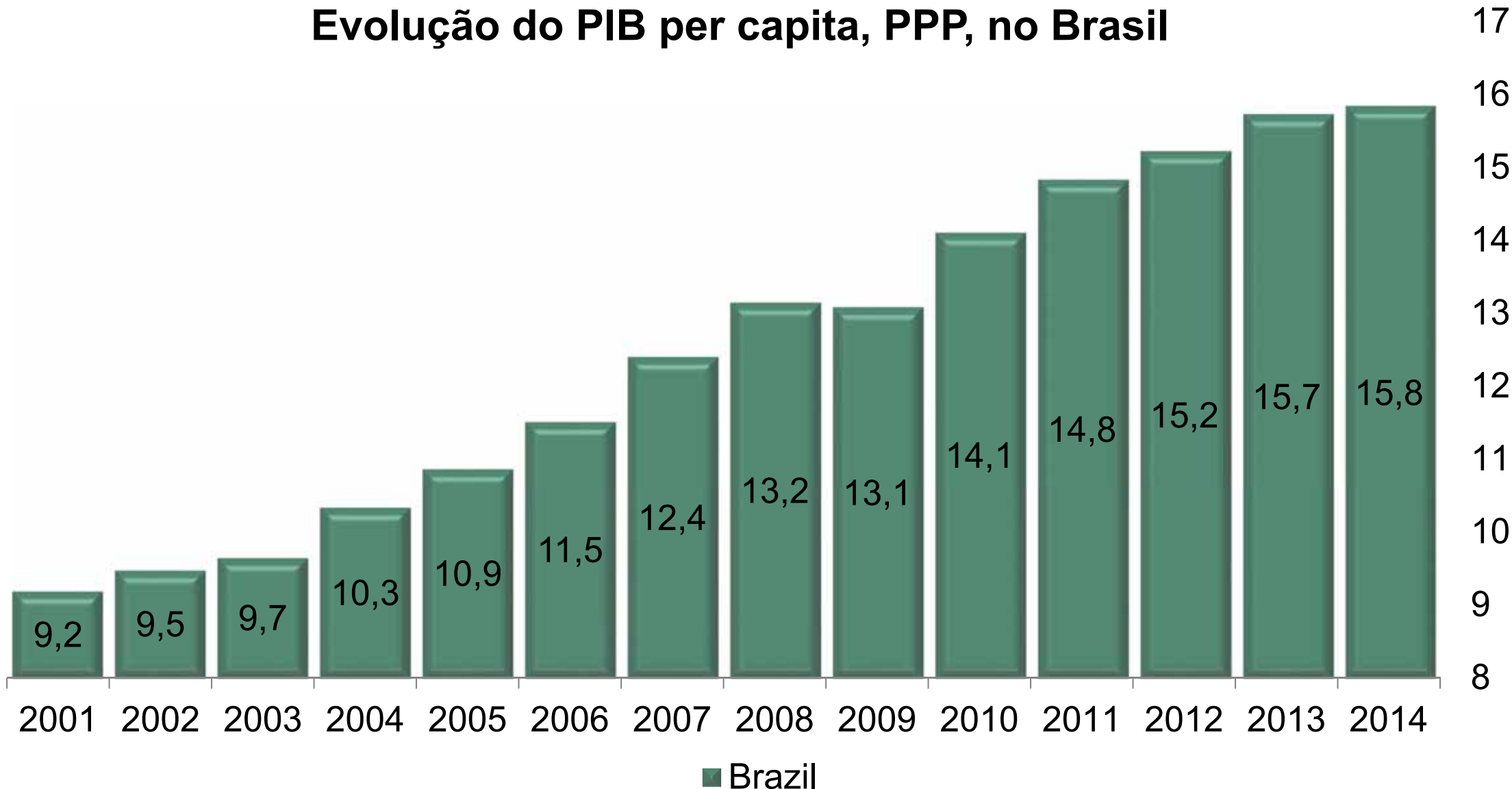
- Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Análise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

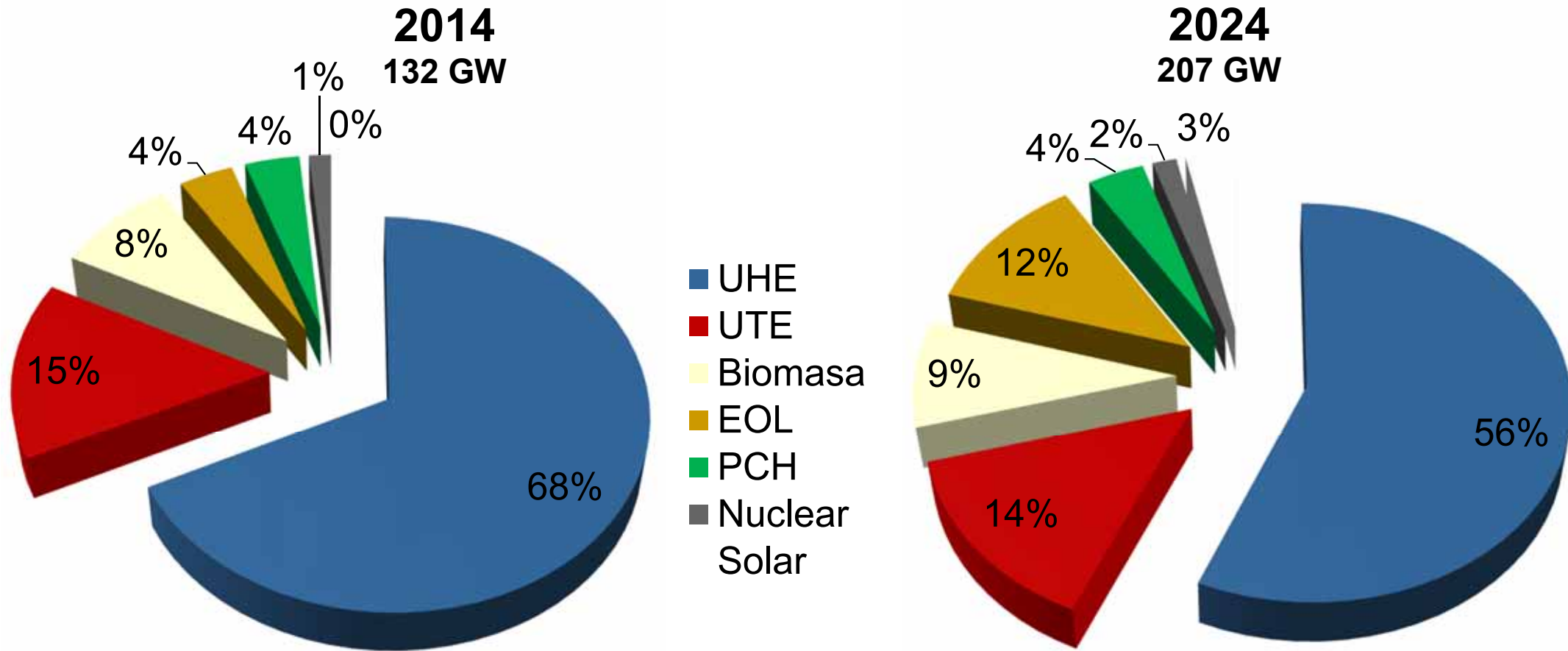
OS INVESTIDORES ENXERGAM UMA MELHOR RELAÇÃO RETORNO/RISCO EM PAÍSES COM ELEVADAS TAXAS DE CRESCIMENTO...

Evolução do PIB per capita, PPP, no Brasil



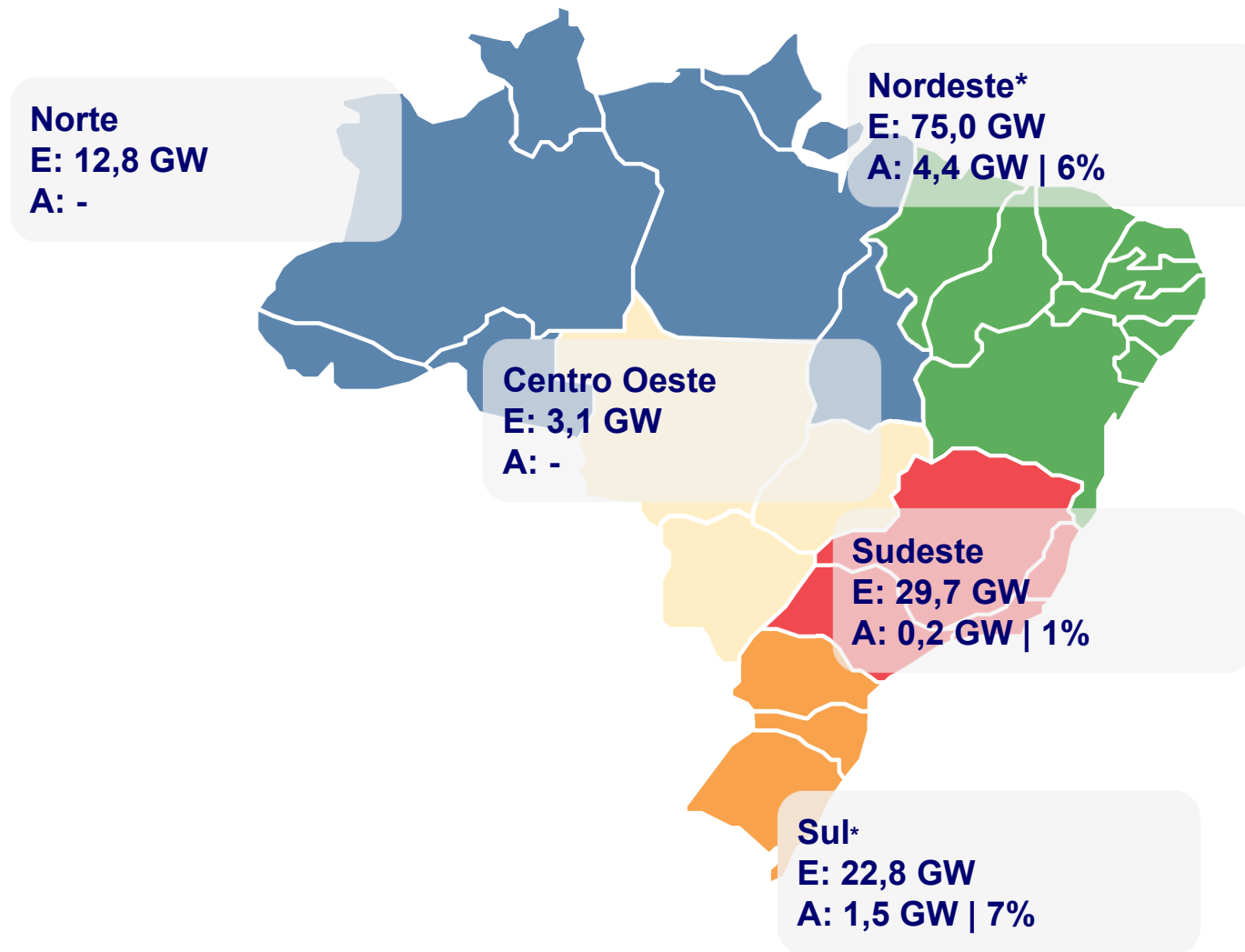
Fonte: World Bank, GDP per capita, PPP (current international \$)

... MOTIVO PELO QUAL ESTAVA ESTIMADO QUE O BRASIL DEVERIA INSTALAR 75 GW ATÉ 2024



O BRASIL APROVEITA MENOS DE 7% DE SEU POTENCIAL DE GERAÇÃO EM USINAS EÓLICAS

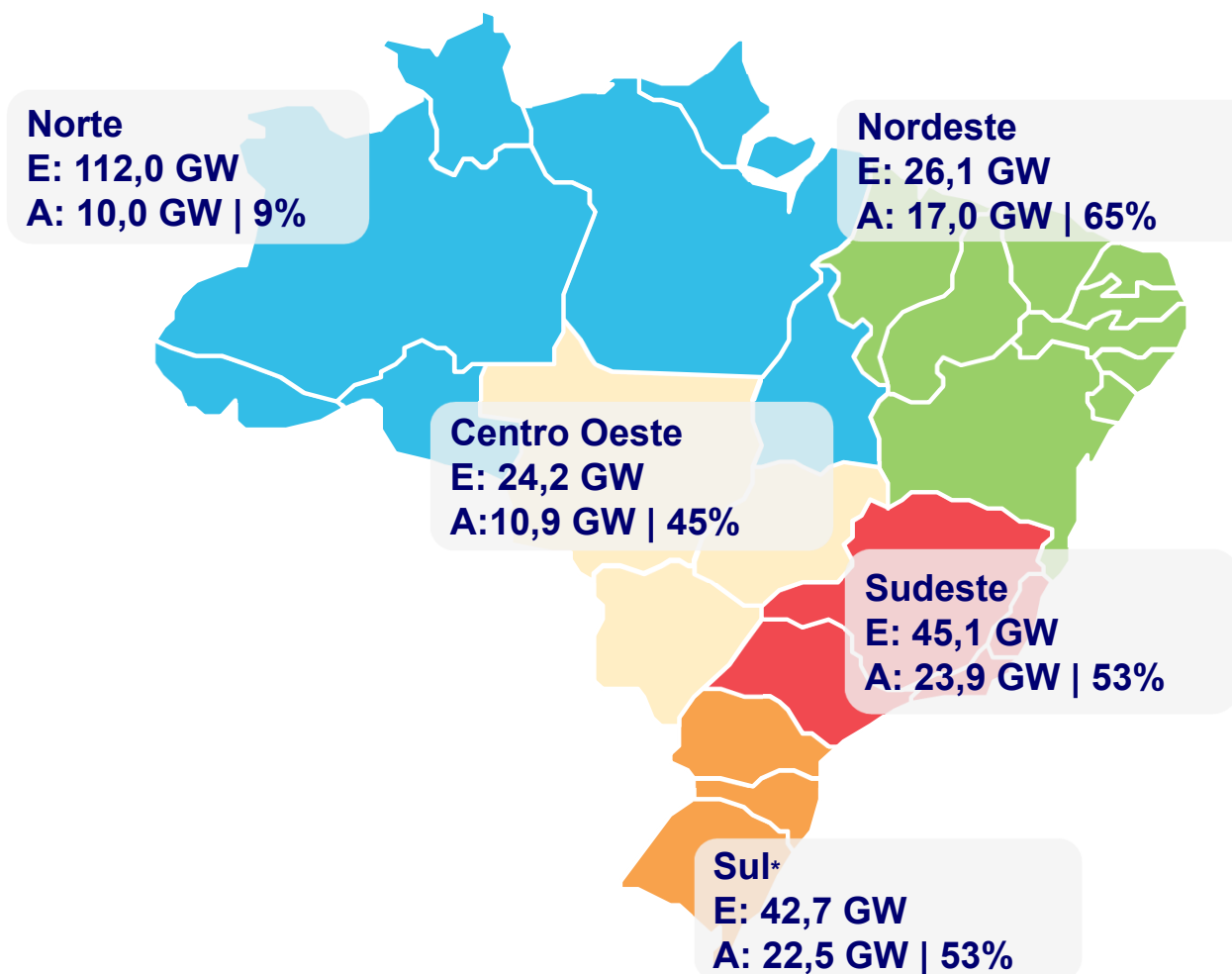
Potencial Existente (E) x Aproveitado (A)



(*) O potencial eólico brasileiro a 50m é de 143GW. Para 100m, o potencial seria de 300GW, excluindo offshore.
Fonte: Atlas do Potencial Eólico Brasileiro, EPE Plano Decenal de Expansão – PDE 2021, ONS.

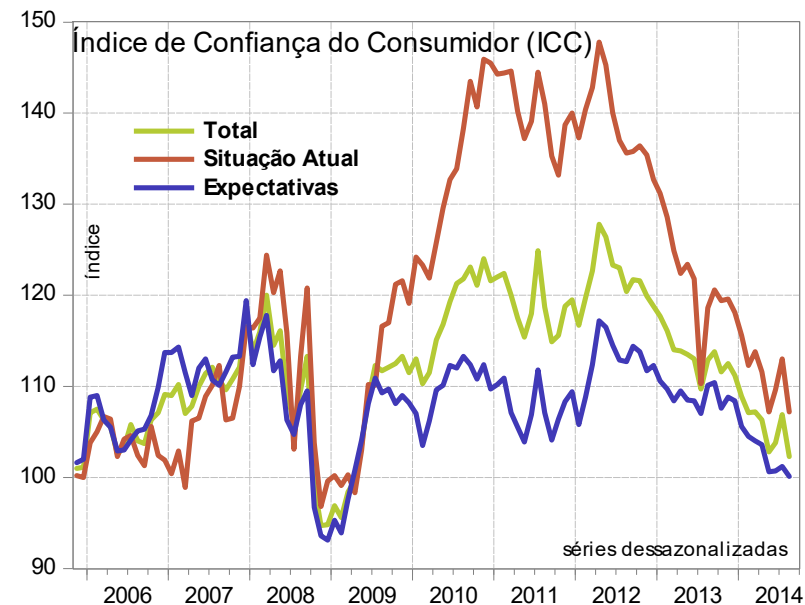
O BRASIL APROVEITOU APENAS 32% DO POTENCIAL HIDRELÉTRICO EXISTENTE DE 250MW

Potencial
Existente (E) x Aproveitado (A)

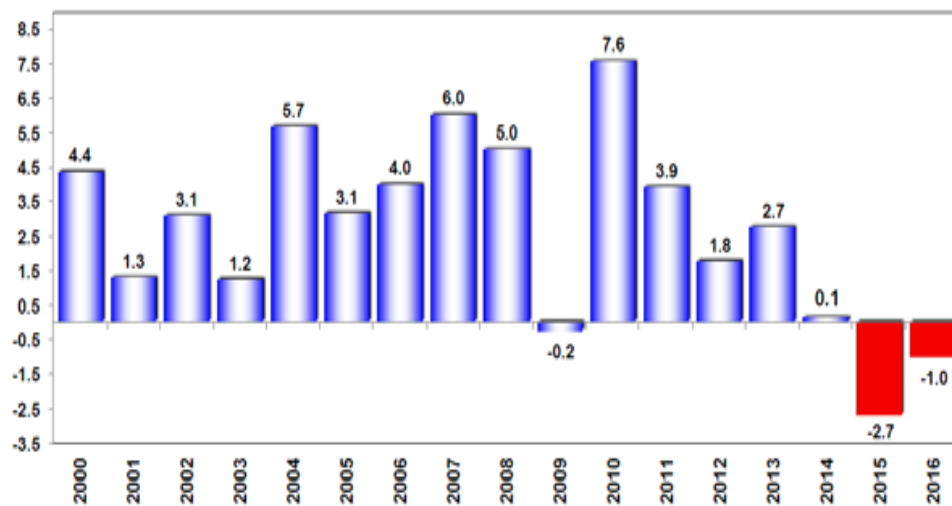


ENTRETANTO EXISTE UMA MUDANÇA DE TENDÊNCIA

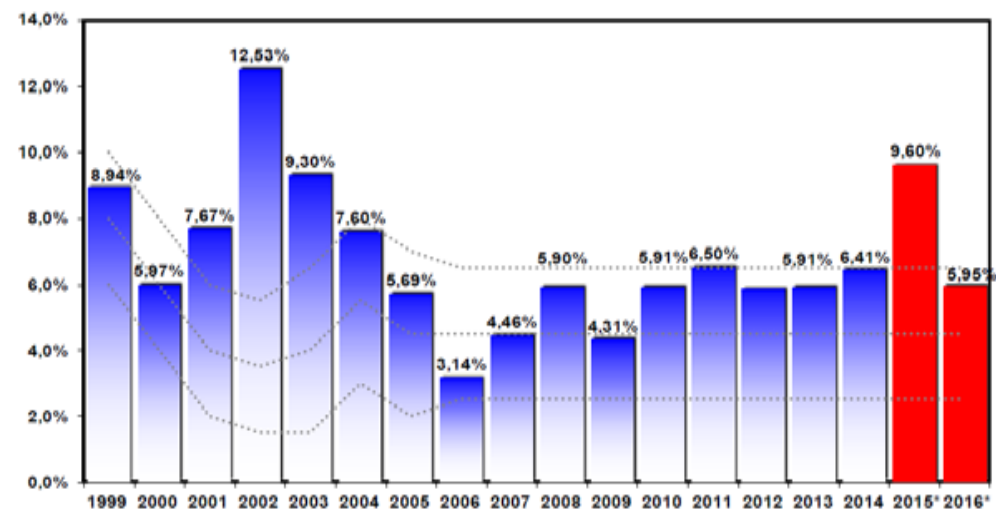
- Pior performance do PIB desde a década dos 90.
- Pior inflação desde 2002.
- Confiança do consumidor perto da mínima histórica.
- “Instabilidade” política.



PIB ANUAL: 2000 A 2016



IPCA ANUAL –1999-2016*



Fonte: IBGE, FGV, Bradesco

CONSEQUÊNCIAS DA MUDANÇA DE TENDÊNCIA A CURTO PRAZO

O número de empresas à venda está aumentando no último ano. Algumas são empresas excelentes.

O “timing” para adquirir empresas no Brasil é o melhor dos últimos anos:

- Deságio de 50% pelo efeito desvalorização do Real.
- Deságio, em vários segmentos, dos múltiplos/ IRR exigida.
- Deságio adicional nos EBITDA/FCF das empresas em vários setores, devido à crise econômica e política.

A posição de cada tipo de investidor perante o novo cenário é bem diferente:

- Em termos gerais, o investidor estratégico brasileiro está segurando os investimentos.
- Fundos de PE, brasileiros ou multinacionais, que já finalizaram o funding precisam investir os valores acordados com os cotistas. Estão aproveitando o momento para “comprar barato”.
- Investidores estratégicos estrangeiros que já conhecem o Brasil, e apostam no longo prazo, estão encontrando oportunidades melhores do que a média dos últimos anos, a múltiplos inferiores aos dos últimos anos.
- Investidores estratégicos que não conhecem o Brasil, dificilmente vão entrar neste momento.

Resumindo: deve aumentar a participação dos investidores estrangeiros (com presença no Brasil) e de fundos, no total das transações.

CONSEQUÊNCIAS DA MUDANÇA DE TENDÊNCIA A LONGO PRAZO

No médio/ longo prazo a perspectiva é boa.

- **O Brasil, ao contrario de outros países do BRICS, é uma democracia com instituições consolidadas.**
- **Numa situação de crise econômica e política como a atual, a pergunta não é “se vamos ter” mudanças, senão “quando” elas irão acontecer.**
- **O Brasil, apesar da sua riqueza, é cíclico. Voltará a crescer assim que solucione a crise atual.**

ÍNDICE

I. Introdução

II. Visão de mercado de F&A

- O que está acontecendo em F&A no Brasil?
- Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Análise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

CADA FASE DO PROCESSO DE F&A DEVE ESTAR ACOMPANHADA PELOS ESPECIALISTAS ADEQUADOS

Processo de venda

Profissionais do vendedor

Profissionais do comprador

Processo de compra

Modelagem Financeira, Avaliação e Documentação

Estruturação da transação (planejamento estratégico)

Road Show (marketing)

Recebimento de Ofertas Não Vinculantes e pré-seleção de candidatos

Due Diligence (DD)

Recebimento de Oferta Vinculante

Assinatura do acordo (SPA, SLA, IA)

Assessor Financeiro: Boutique ou Banco

Assessor Legal: Escritório de Advogados

Intermediários

Assessor Financeiro: Boutique ou Banco, ou executivos internos com experiência e competência em F&A no Brasil

Assessor Legal: Escritório de Advogados

Advogados

Consultoria

Auditoria

Consultoria/Engenharia

Estudo de mercado, avaliação preliminar e priorização

Assinatura de LOI e/ou NDA

Modelagem e avaliação da oportunidade

Oferta Não Vinculante (NBO)

Due Diligence (DD)

Oferta Vinculante (BO)

Assinatura do acordo (SPA, SLA, IA)

Assessor Financeiro

Especialistas imprescindíveis numa transação conduzida profissionalmente.

Profissionais que em alguns casos podem ser adequados.

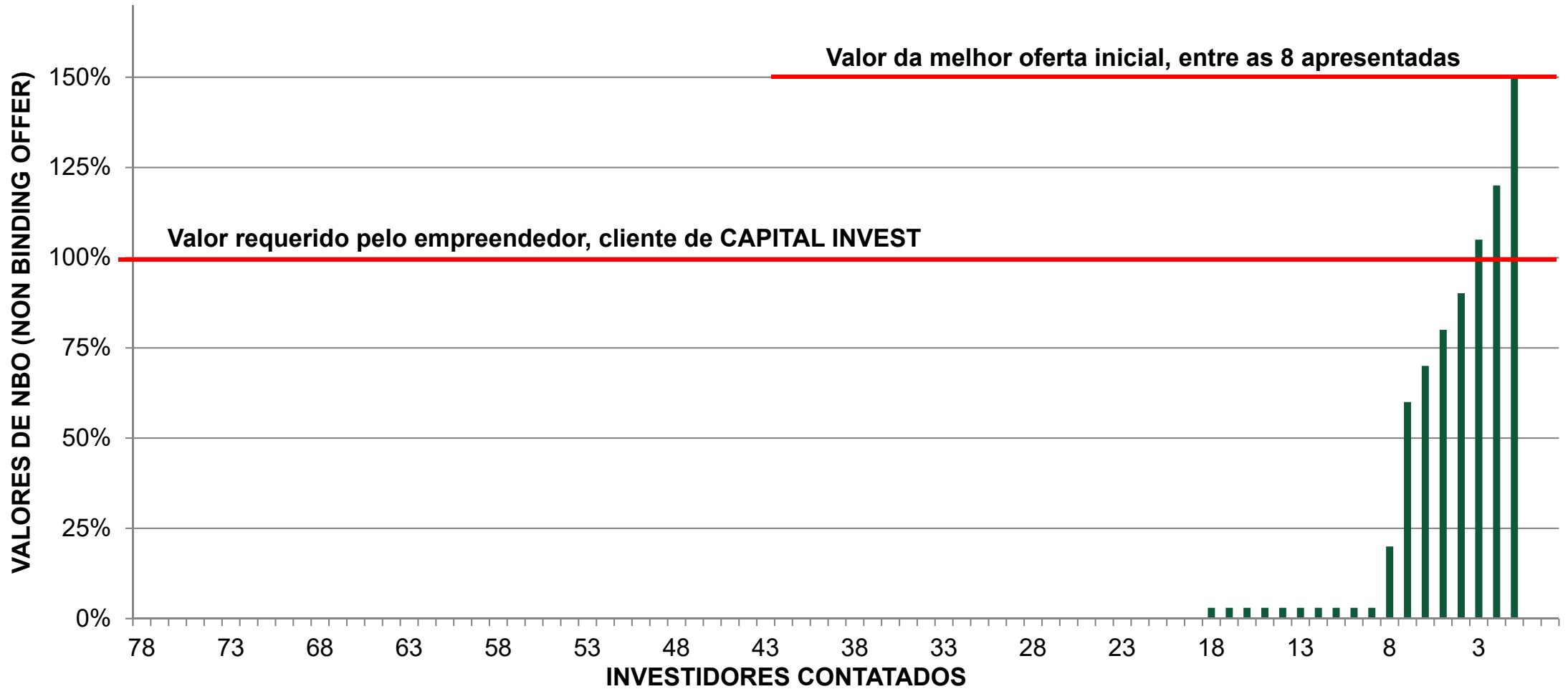
AMCHAM Brasil

Por um melhor ambiente de negócios

CAPITAL INVEST M&A Advisors

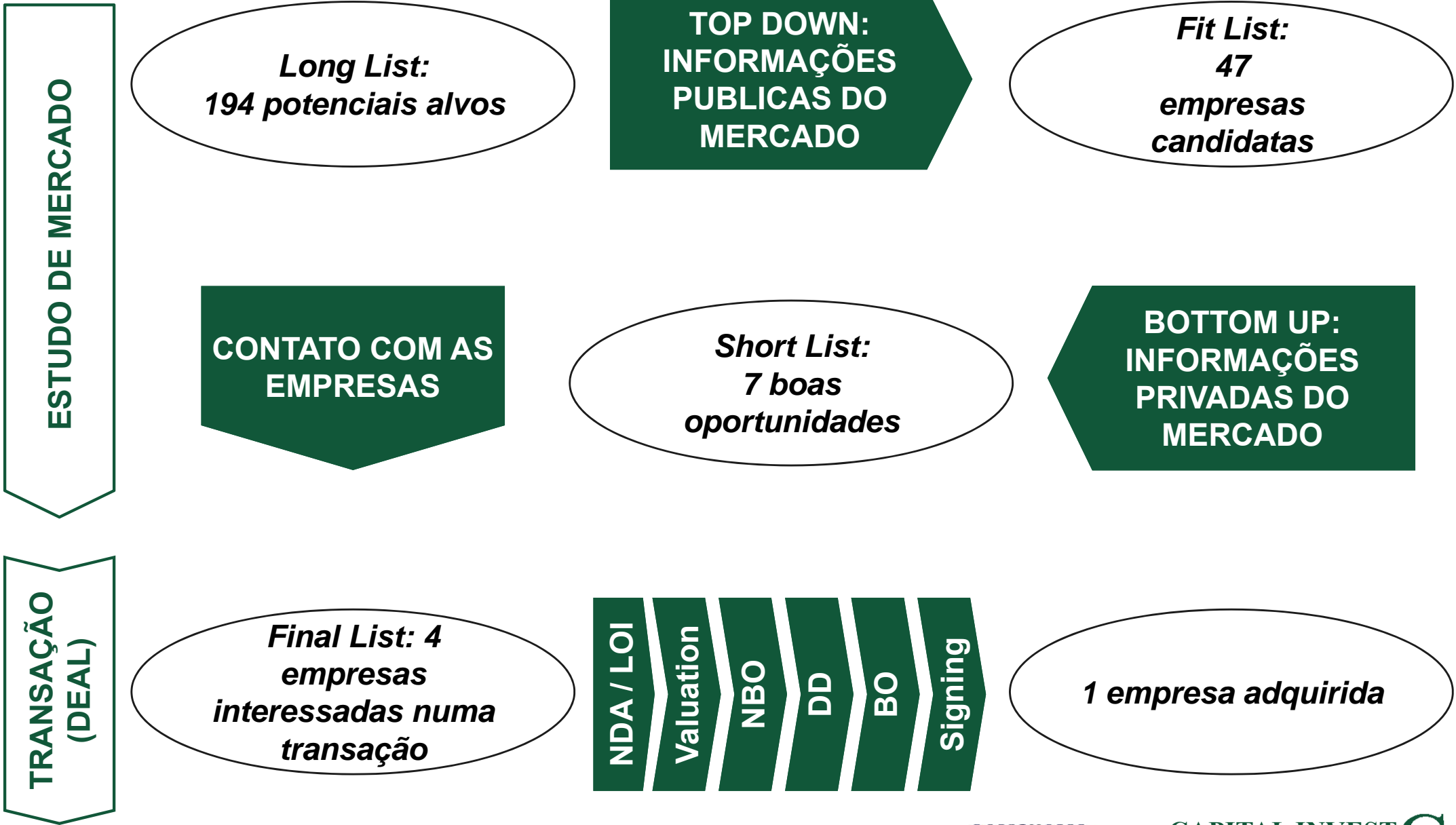
O ROAD-SHOW É CHAVE PARA OBTER AS MELHORES OFERTAS

DISTRIBUIÇÃO REAL DE VALORES DE NBO NUMA VENDA ASSESSORADA PELA CI



O ESTUDO DE MERCADO É ESSENCIAL PARA MAPEAR AS MELHORES OPORTUNIDADES, E O “DEAL” PARA CONCRETIZÁ-LAS

CASO REAL DE EMPRESA MULTINACIONAL ASSESSORADA PELA CI



ÍNDICE

I. Introdução

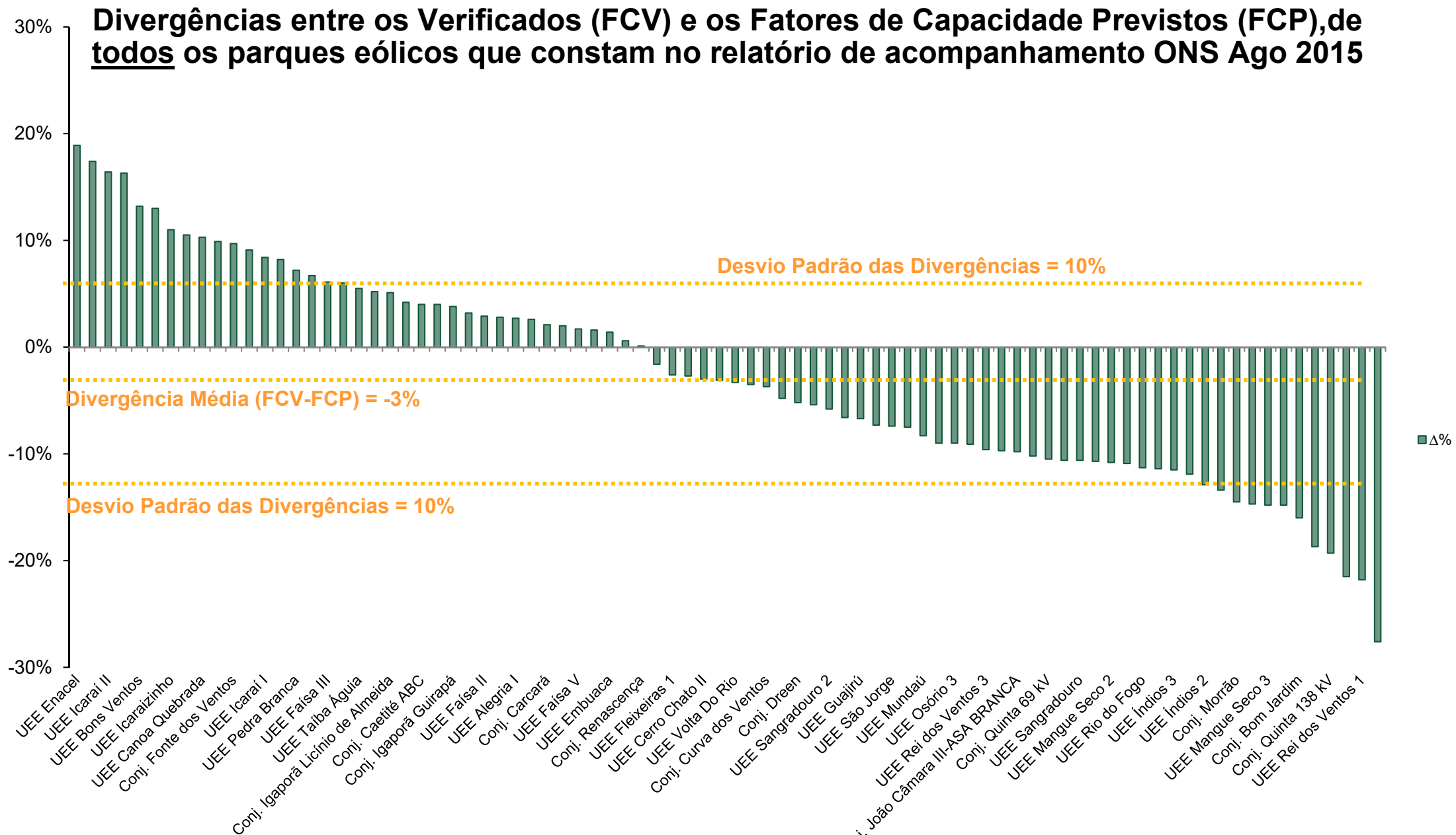
II. Visão de mercado de F&A

- O que está acontecendo em F&A no Brasil?
- Por que esta movimentação? Qual a tendência?

IV. O processo de venda ou compra de uma empresa ou projeto.

V. Análise de ganhos, riscos e tendências no mercado eólico

NA PRÁTICA O MAIOR RISCO ESTÁ NA PERFORMANCE: MAIS DA METADE DOS PARQUES EM OPERAÇÃO GERAM AQUÉM DO PREVISTO

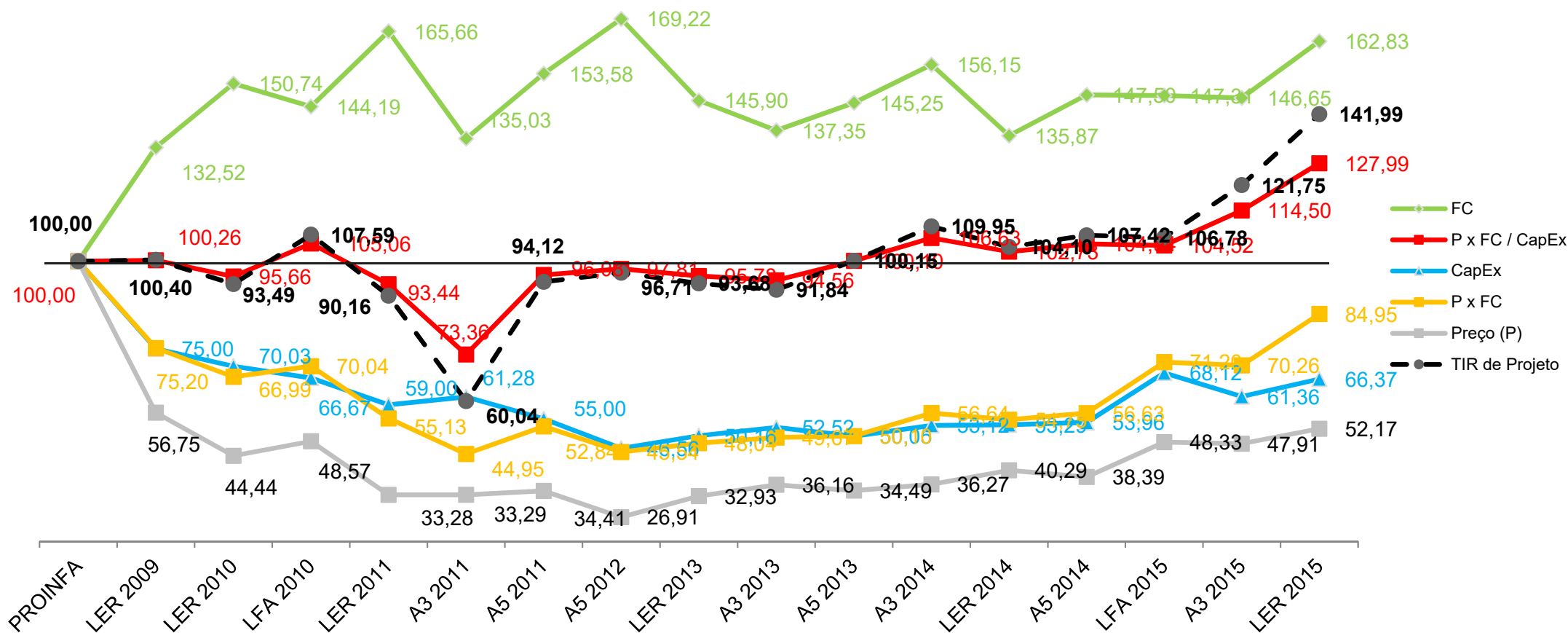


Fonte: Boletim mensal de geração eólica ONS Ago 2015
 FCV: Fator de Capacidade Verificado últimos 12 meses
 FCP: Fator de Capacidade Estimado original do projeto (não revisado)

PARA PRESERVAR A TIR DO ACIONISTA, A TIR DOS PROJETOS TEM AUMENTADO A PARTIR DE 2013

Evolução dos três principais parâmetros com impacto na “TIR de projeto” nas eólicas

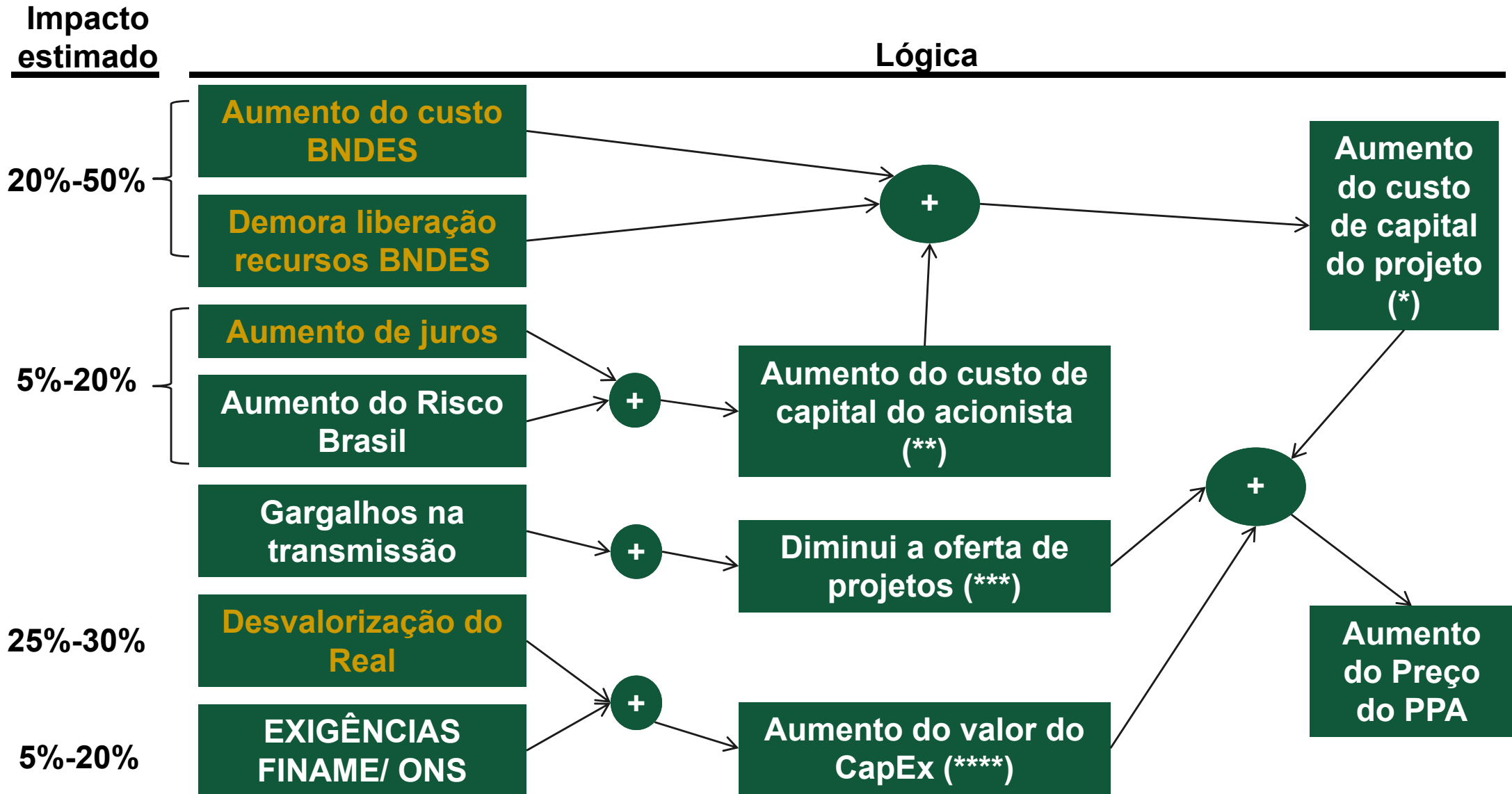
- DADOS REAIS ANEEL / BNDES -



Com o intuito de preservar a relação TIR de acionista/risco, a TIR dos projetos tem aumentado em 2014-2015, para compensar: a) o aumento do custo BNDES (TJLP, Spread e ICSD), b) o aumento dos riscos/ custo de crédito ponte por atrasos na liberação dos financiamentos BNDES. Adicionalmente o aumento dos juros e o do risco Brasil, deve ter estimulado a TIR do acionista e consequentemente a TIR dos projetos.

Fonte: BNDES, ANEEL. Análise: CAPITAL INVEST. OBS: Parâmetros, corrigidos pelo IGPM, com referência a PROINFA. TIR estimada, baseada num modelo financeiro. CapEx informado nos leilões de 2014 e 2015 ajustado (aumentado), vs. o valor informado à Aneel para estimar de forma conservadora a TIR dos projetos

OS PRINCIPAIS RESPONSÁVEL PELO AUMENTO DOS PREÇOS NOS ÚLTIMOS LEILÕES SÃO BNDES, DESVALORIZAÇÃO DO REAL E AUMENTO DOS JUROS



(*) A TIR dos projetos aumenta: pela piora das condições de financiamento para preservar o custo de capital do acionista, e b) pelo aumento da TIR do acionista.

(**) aumento do risco ou da retorno de alternativas com menos risco, aumenta o retorno exigido pelo acionista

(***) Pela menor concorrência nos leilões

(****) 30% aprox. do custo dos equipamentos está indexado al dólar.

OBRIGADO!

www.capitalinvest-group.com

CAPITAL INVEST

M&A Advisors

