

# Fusões e Aquisições

Ano XI - Nº24 - Dezembro/2015

## Operações de fusões e aquisições somam R\$ 109,5 bilhões em 2015

Os anúncios de fusões e aquisições, ofertas públicas de aquisições de ações (OPAs) e reestruturações societárias alcançaram R\$ 109,5 bilhões em 2015. O volume apresentou uma queda de 43,2% em relação ao ano anterior e foi o menor valor dos últimos seis anos. O mesmo ocorreu com o número de anúncios: foram apenas 111 operações em 2015, uma retração de 24,0% em comparação a 2014. Como acontece desde 2013, houve aquecimento das operações no segundo semestre do ano, que concentrou 77,2% do volume e 55,0% do número de anúncios do ano.

Em relação à origem do capital, em 2015, as aquisições de empresas brasileiras por companhias estrangeiras responderam pela maior fatia do volume, com peso de 43% do total, o equivalente a R\$ 47,1 bilhões. Entre as estrangeiras, mereceu destaque a participação de empresas europeias e norte americanas, com 38,4% e 37,7% do total, respectivamente. Já as empresas provenientes da Ásia e da América Latina tiveram participação de 20,3% e 3,6% nas aquisições. Ainda

com relação à origem do capital, também foram relevantes as aquisições de empresas estrangeiras por companhias brasileiras, que somaram R\$ 32,1 bilhões, o equivalente a 29,3% do total.

As maiores operações de 2015 foram a aquisição do HSBC Bank Brasil pelo Banco Bradesco, que movimentou R\$ 17,9 bilhões, e a OPA da Souza Cruz, com volume de R\$ 10,4 bilhões. Essas foram as duas únicas operações do ano com volume superior a R\$ 10 bilhões e tiveram influência sobre a distribuição das operações entre os setores de atividade. Com isso, o setor Financeiro respondeu por 20,1% do volume de operações em 2015, seguido da Indústria e Comércio e de Alimentos e Bebidas, com 10,9% e 10,7% do total, respectivamente.

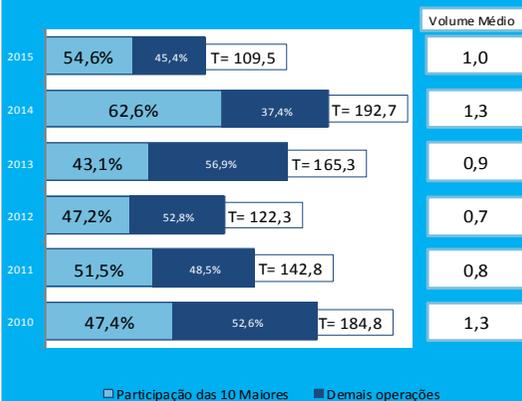
Em 2015, 29 dos 111 anúncios de operações de fusões e aquisições contaram com a participação de fundos de *private equity*, com volume de R\$ 11,3 bilhões – o equivalente a 10,3% do total. Desse montante, foram realizados R\$ 9,6 bilhões em investimentos e R\$ 1,7 bilhão em desinvestimentos.

Fusões e Aquisições - Anúncios (Consolidado)						
Fusões, Aquisições, OPAs e Reest. Societárias	Jan a Jun		Jul a Dez		Jan a Dez	
	R\$ bilhões	Nº	R\$ bilhões	Nº	R\$ bilhões	Nº
2015	25,0	50	84,6	61	109,5	111
2014	70,0	62	122,7	84	192,7	146
2013	51,1	76	114,2	105	165,3	181
2012	63,6	111	58,7	65	122,3	176
2011	82,7	85	60,1	94	142,8	179
2010	91,7	75	93,1	68	184,8	143

Fusões e Aquisições - Anúncios (Trimestres)								
Fusões, Aquisições, OPAs e Reest. Societárias	Jan a Mar		Abr a Jun		Jul a Set		Out a Dez	
	R\$ bilhões	Nº						
2015	6,1	23	18,9	27	50,9	23	33,7	38
2014	33,9	27	36,1	35	55,6	42	67,1	42
2013	18,2	34	32,9	42	42,4	51	71,8	54
2012	18,0	36	45,6	75	28,9	26	29,8	39
2011	39,7	43	43,0	42	28,0	33	32,1	61
2010	52,7	35	39,0	40	58,9	29	34,2	39

Obs.: Para efeito de ranking ANBIMA de Fusões e Aquisições, o valor da operação deve ser de, no mínimo, R\$ 20 milhões.

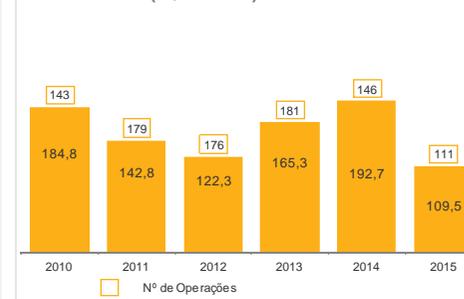
Participação das 10 maiores operações no valor total e o valor médio por ano (R\$ bilhões)



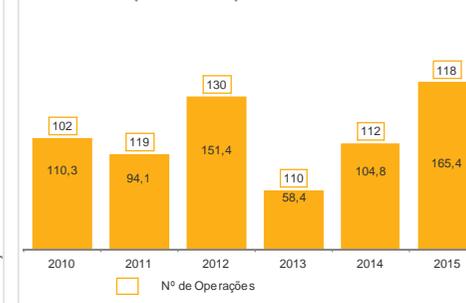
### Destaque do Ano

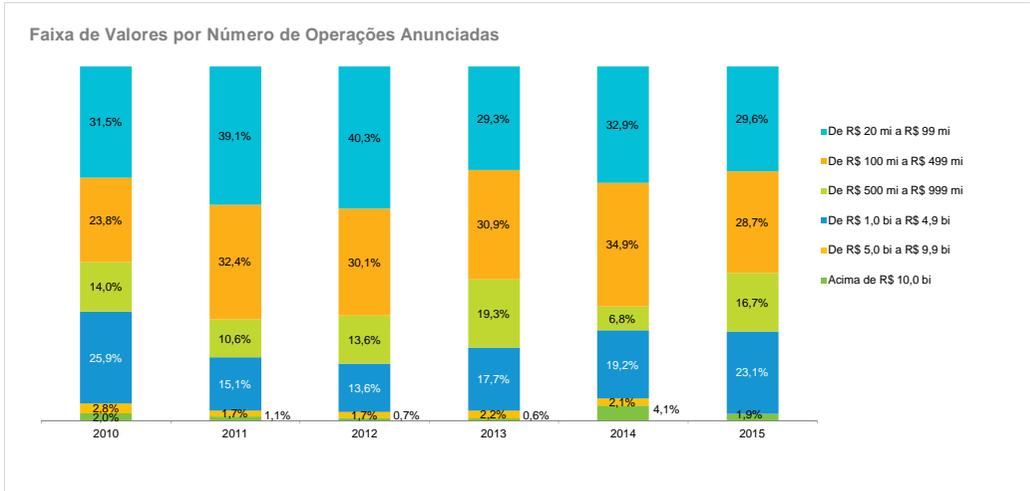
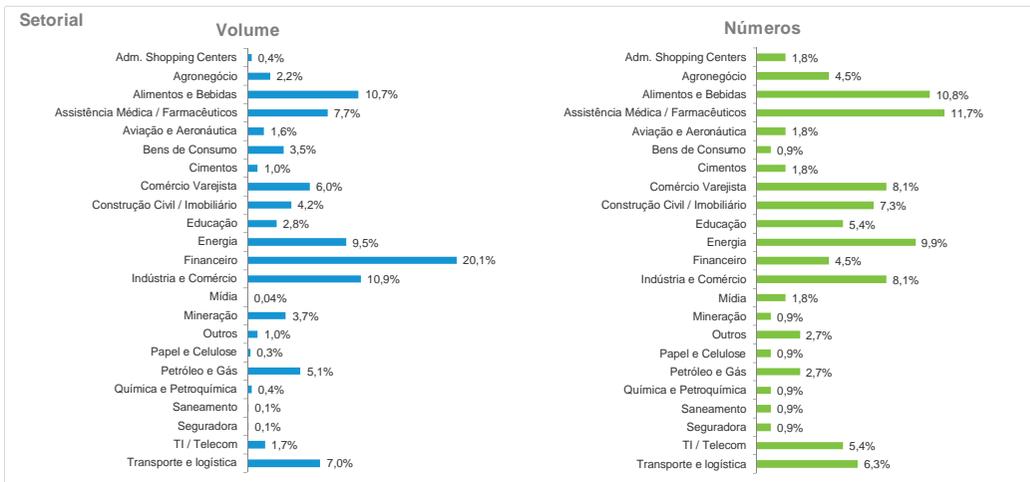
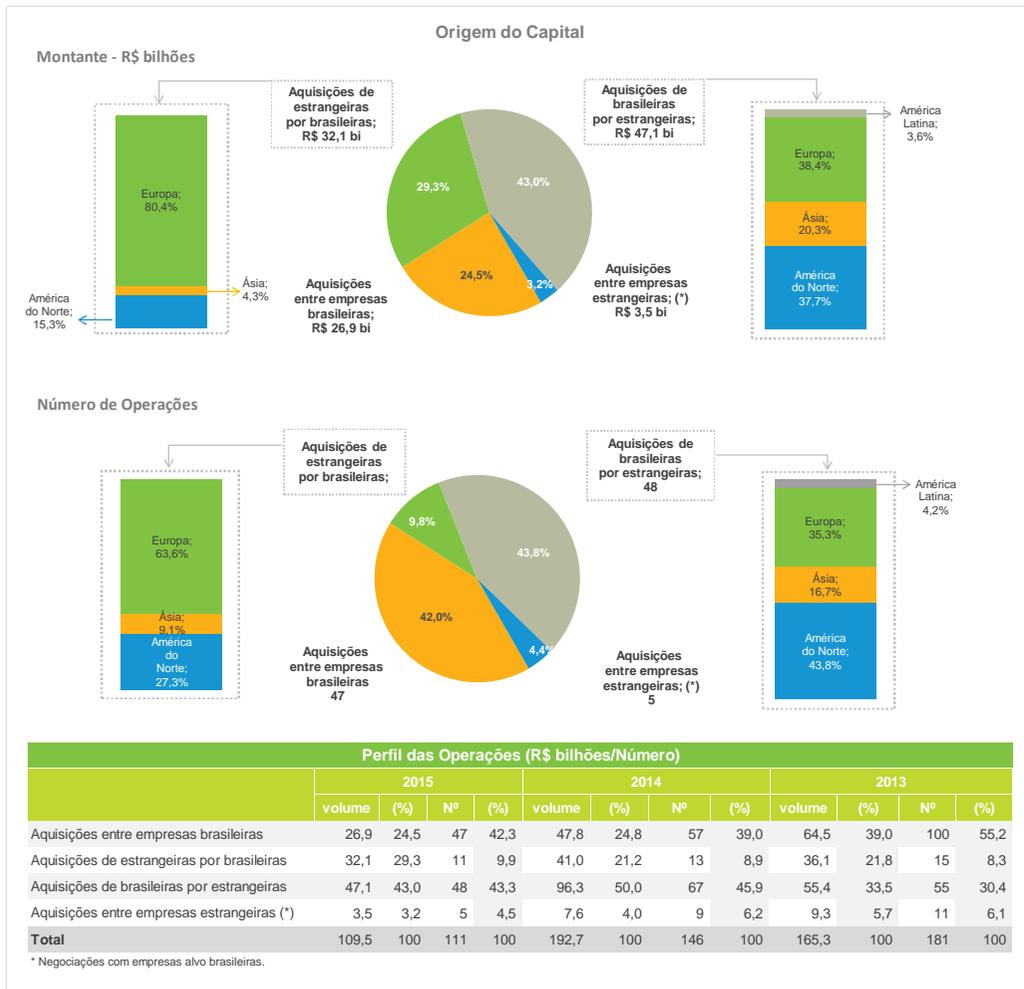
Em 2015, o volume médio das operações de fusões e aquisições foi de R\$ 1 bilhão, inferior apenas ao volume médio observado nos anos de 2014 e 2010, ambos de R\$ 1,3 bilhão. Com isso, embora as dez maiores operações de 2015 tenham respondido por mais da metade do volume, com peso de 54,6%, a participação relativa desse grupo caiu em comparação a 2014, quando respondeu por 62,6% do total. Além das operações do HSBC e da Souza Cruz, se destacaram no ano os anúncios de aquisição da Moy Park, Eneva, a compra de ativos da Cargil pela JBS, Ecorodovias e a venda das Minerações Brasileiras Reunidas pela Vale, todas operações com volume entre R\$ 4 e R\$ 4,6 bilhões.

Total - Montante e Número de Operações (R\$ bilhões) - Anúncio



Total - Montante e Número de Operações (R\$ bilhões) - Fechamento

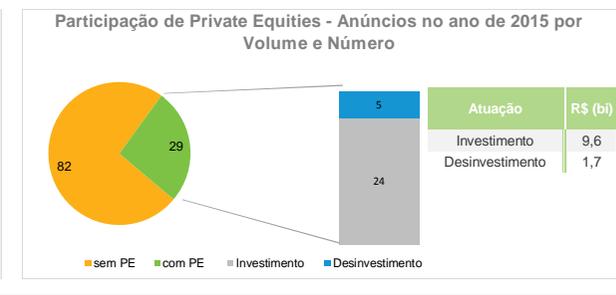
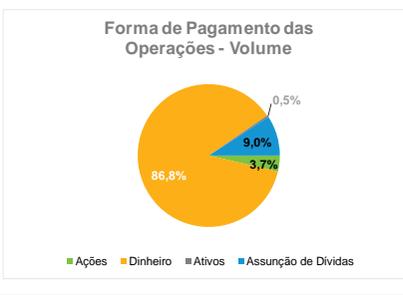




### Dez Maiores Operações Anunciadas no Ano (\*)

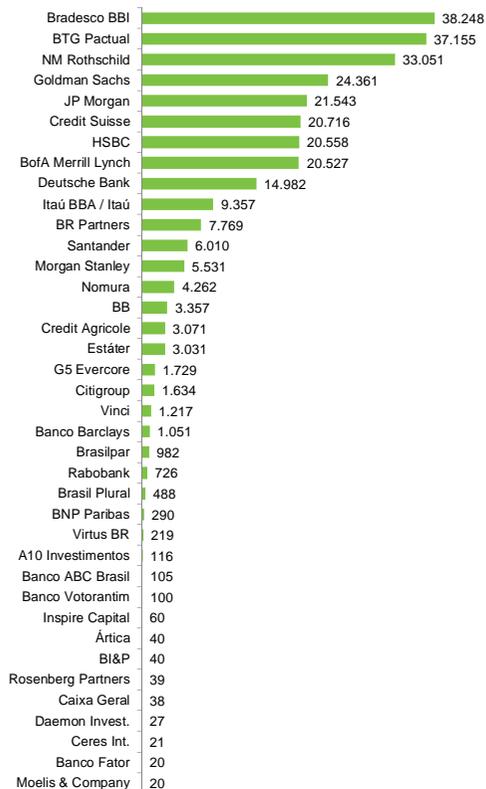
Empresa Alvo	Compradora	Vendedora	Valor de Anúncio (R\$)
HSBC Bank Brasil S.A.	Banco Bradesco S.A.	HSBC Bank Brasil S.A.	17.852.805.000,00
Souza Cruz S.A. - OPA	British American Tobacco	Free Float	10.439.111.106,46
Moy Park Holdings Europe Ltd.	JBS	Marrfrig	4.641.660.456,00
Eneva S.A.	Banco BTG Pactual S.A.	EBX S.A.	4.592.631.398,65
Ativos da Cargill Pork, LLC	JBS	Cargill, Inc.	4.522.695.000,00
Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A.	Gruppo Gavió	CR Almeida	4.261.992.782,96
Minerações Brasileiras Reunidas S.A.	FIP Plus II	Vale S.A.	4.000.000.000,00
Hypermarcas (Beauty Business)	Coty Inc.	Hypermarcas	3.800.000.000,00
Brasbunker Participações S.A.	Principal DSB Serviços de Óleo e Gás II S.A.	Rio Alva Participações S.A.	3.030.711.352,94
Alpargatas S.A.	J&F Investimentos S.A.	Camargo Corrêa S.A.	2.667.344.712,40

\* As operações não divulgadas não contemplam a lista acima, mas compõem as estatísticas consolidadas e os Rankings.

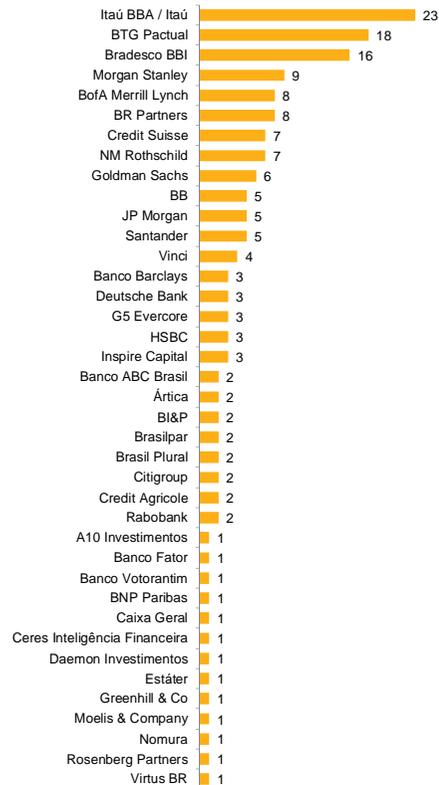


## Anúncio - Ano de 2015

## Volume - R\$ milhões



## Número de Operações



## Fechamento - Ano de 2015

## Volume

Assessores	Ranking	Montante R\$ milhões
BTG Pactual	1º	72.316
Itaú BBA / Itaú	2º	67.571
Morgan Stanley	3º	52.574
Deutsche Bank	4º	47.983
JP Morgan	5º	40.673
Bradesco BBI	6º	35.510
Goldman Sachs	7º	32.065
Credit Suisse	8º	19.138
Estáter	9º	17.428
Brasil Plural	10º	14.945
BofA Merrill Lynch	11º	14.455
NM Rothschild	12º	9.897
BR Partners	13º	4.215
HSBC	14º	2.735
Santander	15º	2.691
BI&P	16º	2.370
Credit Agricole	17º	1.930
BB	18º	1.871
A10 Investimentos	19º	1.273
Brasilpar	20º	982
Rabobank	21º	873
Banco Barclays	22º	651
Vinci	23º	638
G5 Evercore	24º	567
Virtus BR	25º	219
Banco ABC Brasil	26º	105
Dealmaker	27º	84
Aria Capital	28º	66
Ártica	29º	60
Inspire Capital	30º	60
Rosenberg Partners	31º	35
Daemon Investimentos	32º	27
Ceres Inteligência Fin.	33º	21
Banco Fator	34º	20
<b>Total (*)</b>		<b>165.448</b>

## Número de Operações

Assessores	Ranking	Nº de operações
BTG Pactual	1º	25
Itaú BBA / Itaú	1º	25
Bradesco BBI	3º	17
Morgan Stanley	4º	11
BR Partners	5º	8
JP Morgan	5º	8
BofA Merrill Lynch	7º	7
Deutsche Bank	7º	7
Credit Suisse	9º	6
Goldman Sachs	10º	5
Brasil Plural	11º	4
Vinci	11º	4
Ártica	13º	3
Banco Barclays	13º	3
BB	13º	3
BI&P	13º	3
Inspire Capital	13º	3
NM Rothschild	13º	3
Rabobank	13º	3
Santander	13º	3
A10 Investimentos	21º	2
Banco ABC Brasil	21º	2
Brasilpar	21º	2
Estáter	21º	2
G5 Evercore	21º	2
HSBC	21º	2
Aria Capital	27º	1
Banco Fator	27º	1
Ceres Inteligência Fin.	27º	1
Credit Agricole	27º	1
Daemon Investimentos	27º	1
Dealmaker	27º	1
Rosenberg Partners	27º	1
Virtus BR	27º	1
<b>Total (**)</b>		<b>118</b>

(\*) O valor total das operações não corresponde à soma dos valores creditados às instituições, tendo em vista os seguintes critérios:

- Apuração dos créditos é realizada através de full credit, sempre correspondente à parcela detida pelo cliente de cada assessor

- O mesmo valor das operações pode ser creditado simultaneamente aos consultores da empresa vendedora e compradora.

(\*\*) O número total de operações não corresponde à soma do número de operações creditados às instituições, uma vez que cada operação gera um crédito para cada consultor que dela tenha participado.

Para ter acesso aos últimos rankings e tabelas de Fusões e Aquisições disponíveis, acesse a área de Informações Técnicas do site: [www.anbima.com.br](http://www.anbima.com.br)

## Boletim de Fusões e Aquisições

Relatório semestral que traz as estatísticas das operações de fusões e aquisições anunciadas e realizadas no período.

**Textos** • Vivian Corradin

**Gerência de Base de Dados e Informações** • Hudson Bessa

**Gerência de Estudos Econômicos** • Enilce Melo

**Superintendência de Representação Técnica** • Valéria Arêas Coelho

**Superintendência Geral** • José Carlos Doherty

RIO DE JANEIRO: Avenida República do Chile, 230 • 13º andar • CEP 20031-170  
+ 21 3814 3800

SÃO PAULO: Av. das Nações Unidas, 8501 21º andar • CEP 05425-070  
+ 11 3471 4200

www.anbima.com.br

**Presidente** • Denise Pauli Pavarina

**Vice-presidentes** • Carlos Eduardo Andreoni Ambrósio, Flavio Augusto Aguiar de Souza, José Olympio da Veiga Pereira, Márcio Hamilton Ferreira, Pedro Lorenzini, Robert J. van Dijk, Sérgio Cutolo dos Santos e Valdecyr Gomes.

**Diretores** • Alenir de Oliveira Romanello, Altamir Batista Mateus da Silva, Carlos Augusto Salamonde, Carolina Lacerda, Celso Scaramuzza, Jair Ribeiro da Silva Neto, Luciane Ribeiro, Luiz Sorge, Luiz Fernando Figueiredo, Otávio Romagnolli Mendes, Richard Ziliotto, Saša Markus, Sylvio Araújo Fleury e Vital Meira de Menezes Junior.

**Comitê Executivo** • José Carlos Doherty, Ana Claudia Leoni, Guilherme Benaderet, Patrícia Herculano, Valéria Arêas Coelho, Marcelo Billi, Soraya Alves e Eliana Marino.