

PERGUNTAS & RESPOSTAS

• **LIVE 30'**

M&A e a Governança: Uma relação "ganha ganha"!

CONDUÇÃO

[YURI CAPI](#)

Sócio CEO no CELINT

[José Venâncio](#)

M&A - Fusões e Aquisições

M&A e a Governança: Uma relação “ganha ganha”!



LIVE 30'
www.celint.net.br/lives

9.11.2022
**M&A e a Governança:
 Uma relação “ganha ganha”!**

CELINT

Wilton Serrate Junior, Jose Carlos Zen, Iphone 11 JOEL, Eneas Rodrigues, Euzébio Angelotti Neto, Felipe Meyer, + 8

PERGUNTA 1

18:07:15 | Jose Carlos Zen : “A revenda do Fundo é uma regra?”

- ▶ José Venâncio: *Sim José Carlos! O fundo sempre entra no negócio, pensando em sair desse negócio! O que pode variar é o perfil dessa saída, se ele vai tentar sair na bolsa, se vai tentar sair vendendo para uma empresa de um grande setor, se vai tentar sair vendendo para outro fundo e o tempo dessa saída, na média fala-se em 4, 5 ou 6 anos, mas já tiveram fundos com essa saída em 2, em 1, 1 e meio e já tiveram fundos que levaram mais de 10 anos.*

PERGUNTA 2

18:08:52 | Monica Graziani: “Qual a expectativa de M&A para 2023 (agitado ou morno)? Algum setor mais aquecido?”

oportunidade em diversos setores de consolidação. Então a expectativa que nós temos é a continuidade de um mercado agitado, no entanto, talvez a gente deixe de crescer nas mesmas taxas que estávamos crescendo nesse setor. Algum setor mais aquecido, eu acho que o agronegócio continua sendo a bola da vez assim como saúde e energia, no entanto, existem transações em diversos setores. Se você olhar o setor que lidera a quantidade de transações é sempre tecnologia, o que é muito em função do ambiente de startups e transações mais fáceis e corriqueiras de acontecer transações menores.

PERGUNTA 3

18:12:02 | Euzébio Angelotti Neto: “ Quais os principais motivos que os proprietários querem vender a empresa?”

- ▶ José Venâncio : Respondida ao vivo durante a LIVE 30'. Veja na gravação: <https://www.youtube.com/watch?v=gD7g3bY8KQA> .

PERGUNTA 4

18:14:24 | Vera Godoi: “Como o Conselho é envolvido em um processo de M&A? Como estes ficam, se existirem nas empresas em um processo de M&A?”

- ▶ José Venâncio : Respondida ao vivo durante a LIVE 30'. Veja na gravação: <https://www.youtube.com/watch?v=gD7g3bY8KQA> .

PERGUNTA 5

18:17:53 | José Carlos Zen: “ Você poderia nos exemplificar a diferença entre M&A e Joint Venture:

- ▶ José Venâncio: M&A, são movimentos de aquisição! Então, um grupo compra uma fatia em outro grupo ou ele compra totalidade de ações de um outro grupo, ou existe uma fusão. Existiam duas entidades, agora existe uma entidade só. As duas sozinhas não existem mais, elas se juntaram em uma só, então... mergers and acquisitions (fusões e aquisições). Já uma Joint Venture é quando duas entidades fazem uma sociedade no negócio novo, ou seja, eu sou dono de uma empresa você José Carlos é dono de uma outra empresa nós juntos vamos fazer uma sociedade no negócio novo a gente vai abrir uma loja em sociedade 50x50 por exemplo, eu não estou comprando uma ação da sua empresa e nem você da minha, então essa é a diferença entre um e outro.

PERGUNTA 6

18:17:53 | Wilton Serrate Junior: “Qual é a sua estimativa de valor financeiro agregado (%), quando a empresa tem Governança Corporativa instalada, em um processo de M&A?”

- ▶ *José Venâncio :* Respondida ao vivo durante a LIVE 30'. Veja na gravação: <https://www.youtube.com/watch?v=gD7g3bY8KQA> .

PERGUNTA 7

18:18:02 | Fernando Ikedo: “Como vocês costumam avaliar o valor das empresas? Com base em múltiplos de valor, com base em fluxo de caixa descontado, ou ambos?”

- ▶ *José Venâncio :* Respondida ao vivo durante a LIVE 30'. Veja na gravação: <https://www.youtube.com/watch?v=gD7g3bY8KQA> .

PERGUNTA 8

18:18:02 | Luciana Oriqui: “Há alguma tendência de computar indicadores ESG no valuation de uma organização?”

- ▶ *José Venâncio :* No modelo que falamos na reunião de fluxo de caixa descontado, isso por não ser um indicador tão objetivo e financeiro, ele acaba não ocorrendo na prática, no entanto, um empresa que tem indicadores altos de presença ESG, ela tende a ter uma melhor Governança e melhores resultados e esses resultados, aumentam sim, o valuation de uma empresa. Eu acho que quanto mais contato

- ▶ *ela tiver com a base de pulverizada de investidores, por exemplo, empresas listadas na bolsa, são públicas e você pode ir lá comprar ações..., eu acho que nesses casos o reflexo desse investidor, em ver as políticas de ESG, elas são mais claras do que as empresas privadas por enquanto, então boas práticas ESG, não refletem diretamente no modelo de fluxo de caixa descontado mas elas refletem na operação que por consequência alteram o resultado e o valuation.*

PERGUNTA 9

18:23:46 | Cesar Enoki: “ Pode comentar sobre este avanço da Hapvida e Rede D´Or ? Impactos e desdobramentos destes movimentos para os hospitais e para o consumidor?”

- ▶ *José Venâncio : Eu acho que o ambiente todo de saúde, deu uma guinada de anos para cá. Criaram-se gigantescas empresas, além dessas mencionadas na pergunta, outros também que já estão listados em bolsas grupos com alto nível de governança, o que tende a trazer uma profissionalização adicional para o setor e por consequência um serviço melhor prestado dos consumidores, é claro que muitas vezes em função desse embate que eles estão passando um contra o outro no sentido de consolidar o setor, muitas vezes pode parecer uma estratégia predatória, muitas vezes pode afetar localmente a atividade de um hospital de uma clínica... “poxa eu estava acostumado ir na clínica do doutor tal e agora a internet comprou aquela clínica, no entanto, no longo prazo a tendência é que essas empresas precisam crescer, ou seja, mais consumidores serão atendidos em uma área sensível como da saúde e melhor impactados pra suprir uma ausência de prestação de serviço de qualidade proveniente do SUS.*

PERGUNTA 10

18:24:19 | Claudio Tomazoni: “Quais segmentos específicos de Energia ? Etanol também?”

- ▶ *José Venâncio : Claudio acredito que por enquanto, o setor de energia, os principais justings tem acontecido em grandes transações, a gente vê grandes aquisições de parques já montados e por outro lado também investidores aptos a investir em projetos greenfield do zero pra levantar coisas novas, em função das características brasileiras. Estão concentrados no setor eólico, no setor fotovoltaico também. Existe uma grande tese voltada para o mercado de baterias, que é um mercado em crescimento. Hoje o Brasil já tem algumas empresas que podem se tornar expoentes desse mercado, lá no Vale do Jequitinhonha, naquela região tem a Sigma Lithium, está produzindo lítio, tem a CBDM do grupo Moreira Salles que tem um histórico todo em nióbio. Também já aconteceram transações de menor porte voltadas em PCH's, (Pequenas Hidrelétricas Localizadas), é um setor bem específico, a qual eu também gostaria de continuar estudando bastante pra gente montar uma posição mais sólida nesse setor, porque entendo que o Brasil tem um grande potencial no setor energético. Na área de etanol como você mencionou nas industrias, houveram muitas aquisições por um período atrás tiveram um período difícil do ponto de vista de caixa, naquele momento do Governo final da Dilma Rousseff por enquanto as usinas ainda não estão em nosso radar, no entanto tenho certeza se procurar direito, existem grupos tentando consolidar, este setor também.*

COMENTÁRIOS:

18:09:32 | Valmir Silva: Boa tarde e desculpem o atraso;

18:22:10 | Claudio Tomazoni: Em relação ao Agro estou no MT e vivemos fortemente isso;

18:23:58 | Joel Aquino: Agro fortemente fazendo M&A. Estou em Uberlândia e realmente percebo;

18:25:02 | Enéas Rodrigues: A Empresa da qual sou sócio sempre é convidada para participar de processos de M&A avaliando o "passivo" tecnológico das empresas em processo de aquisição por fundos como Pátria, Advent entre outros. É uma dimensão que tem trazido preocupação ao conselho das adquirentes;

18:26:46 | Joel Aquino: Governança é mandatório para IPO;

18:32:48 | José Venâncio: jose.venancio@handgc.com.br;

18:32:53 | José Venâncio: 11 963993755;

18:33:13 | Enéas Rodrigues: Parabéns, Celint;

18:33:21 | Eduardo Tamburus: Muito obrigado José Venncio pela oportunidade;

18:33:38 | Vera Godoi Costa: Gratidão José Venâncio e Celint;

18:33:41 | José Parolin: Valeu Yuri e Venâncio. Obrigado;

18:33:54 | Valmir Silva: Obrigado e parabéns;

18:34:00 | Luciana Oriqui - ASFAMAS: Obrigada José Venâncio e Celint;

18:34:09 | Joel Aquino: Parabéns e muito obrigado pelo evento;

18:35:57 | Silvana Vieira: Muito obrigada, excelente!!!



ASSISTA A GRAVAÇÃO DA LIVE:

<https://www.youtube.com/watch?v=gD7g3bY8KQA>



PRÓXIMAS LIVES

CONHEÇA A PROGRAMAÇÃO:

<https://www.celint.net.br/lives>



Acreditamos que podemos seguir:

“Transformando construtivamente as organizações por meio da Governança Integral”

CELINT - Centro de Estudos em Liderança e Governança Integrais Ltda

CNPJ: 22.468.939/0001-18 | contato@celint.net.br

Fixo: +55 (12) 3631-1138 | WhatsApp: +55 (12) 99625-6366

SEDE | Av. José Wilker Ator, 605 - Bloco 1-B, Sala 1124 - Rio de Janeiro, RJ 22775-024

FILIAL | Rua Jurandir Martins Filho, 35 - Sala 401 - Taubaté, SP 12041-065