



cutting through complexity



Associação Brasileira de Private Equity & Venture Capital

Consolidação de Dados da Indústria de Private Equity e Venture Capital no Brasil

2011 - 2012 - 2013 - 2014

kpmg.com/BR

www.abvcap.com.br





Conteúdo

Mensagem da KPMG e ABVCAP	4
Metodologia	5
Resultados observados	6
Capital comprometido	6
Origem do capital comprometido	7
Crescimento percentual do capital comprometido por origem	7
Percentual do capital comprometido por tipo de investidor	8
Investimentos realizados no ano	9
Percentual dos investimentos anuais em relação ao PIB	9
Quantidade reportada de empresas investidas por setor em 2014 e 2013	10
Percentual do valor dos investimentos por setor	11
Desinvestimentos realizados no ano	12
Percentual do valor dos desinvestimentos por setor em 2014 e 2013	13
Lista dos gestores que participaram voluntariamente	14
Sobre a KPMG	15
Sobre a ABVCAP	15



Mensagem da KPMG e ABVCAP

Pelo terceiro ano consecutivo, apresentamos a Consolidação dos Dados da Indústria de Private Equity, Seed e Venture Capital (PE&VC) brasileira, que reúne informações dos membros gestores da ABVCAP, das instituições aderentes ao Código ABVCAP-ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas (Código) e dos maiores players internacionais atuantes no Brasil.

A edição de 2014 conta uma vez mais com a fundamental colaboração da KPMG, que vem desde 2012 trabalhando em conjunto com a ABVCAP para apresentar dados históricos comparáveis, capazes de revelar as tendências e alterações de rumo da indústria de PE&VC, nos últimos anos, bem como de indicar a perspectiva dos investidores sobre as oportunidades mais promissoras.

Para que possamos disponibilizar não somente informações anuais, mas também com menor periodicidade, assim como estudos qualitativos sobre o impacto da indústria e de seus investimentos para a economia real, é necessário o comprometimento dos gestores de fundos aderentes ao Código e associados à ABVCAP e à ANBIMA.

Nossos agradecimentos especiais se direcionam àqueles que reconhecem a relevância deste trabalho e vem contribuindo com suas informações – gestores e administradores de fundos de PE&VC – e colaborando com o resultado positivo desse panorama anual. Nossos créditos nominais a esses colaboradores estão registrados ao final desta edição.

Às equipes da ABVCAP e KPMG, que com sua intensa dedicação, completaram mais este desafio, nosso reconhecimento especial.



Marco André C. Almeida
Sócio, KPMG no Brasil



Fernando Borges
Presidente da ABVCAP



Este relatório fornece uma visão geral dos investimentos em Private Equity e Venture Capital no Brasil. Contamos com a participação voluntária e obtivemos informações públicas de cerca de 90 gestores de recursos nacionais e estrangeiros e de diversos portes em 2013 e 2014 e mais de 60 em 2012. Acreditamos que os dados apresentados representam substancialmente as operações da indústria. As estatísticas apresentadas são baseadas em: (i) informações do ABVCAPData versão 2.0, (ii) informações reportadas pelos próprios gestores e (iii) informações públicas obtidas em diversas fontes e outras pesquisas. Para os fundos regionais ou globais, solicitamos aos gestores que incluíssem dados apenas do capital comprometido alocado ao Brasil e os investimentos e desinvestimentos feitos no país.

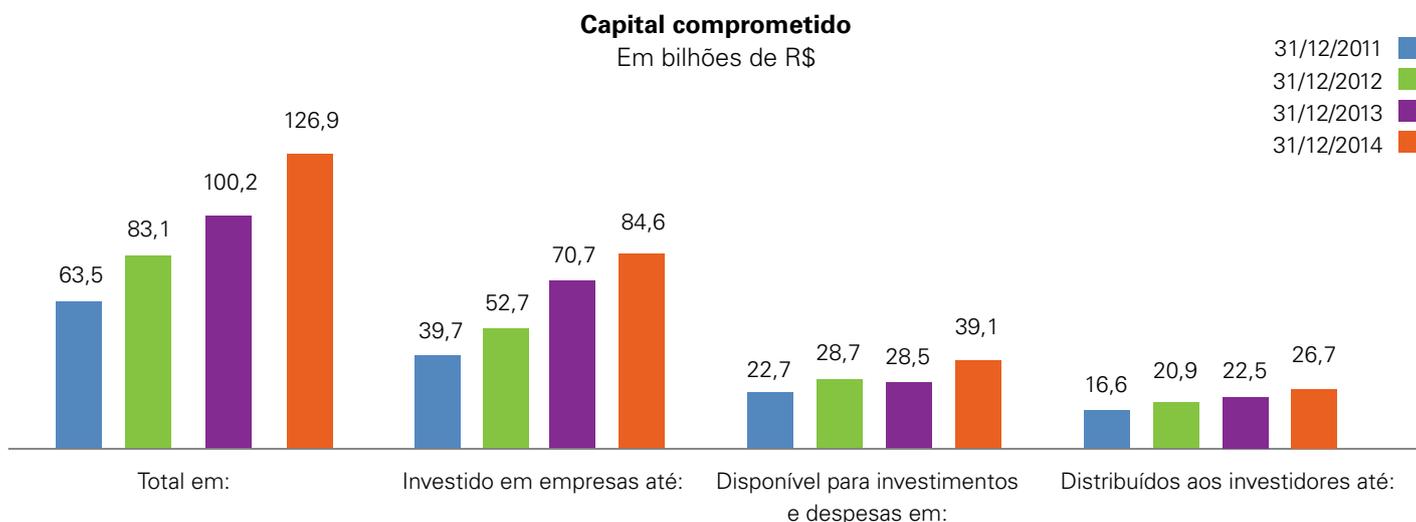
O ABVCAPData é um sistema elaborado para consolidar dados sobre a indústria de FIP e FIEE e auxiliar a autorregulamentação desse mercado, assim como para dados da indústria de Private Equity e Venture Capital que abrangem outros veículos de investimento, como fundos de participações fora do Brasil, empresas holdings e corporate ventures.

No ano de 2014, a ABVCAP lançou a segunda versão do sistema, muito mais moderna e segura.

Os gestores que não preencheram as informações solicitadas via o ABVCAPData foram solicitados a preencher formulário eletrônico enviado por e-mail. As informações obtidas foram analisadas e comparadas com informações públicas na medida do possível. Análises cruzadas foram feitas para verificar possíveis inconsistências.

Finalmente, entramos em contato com participantes para esclarecer eventuais inconsistências, confirmar informações recebidas, buscando que apenas operações no modelo de Private Equity e Venture Capital fossem consideradas. Após esses contatos, ajustes foram feitos na base de dados da consolidação para refletir eventuais alterações. Cabe ressaltar que a KPMG não efetuou uma auditoria ou uma outra forma de asseguarção dos números informados pelos gestores. As estatísticas das operações de fundos de fundos foram excluídas da publicação. Cuidadosa análise dos investimentos estruturados em cogestão foi feita para evitar dupla contagem dos dados. Para os setores imobiliários e de infraestrutura, buscamos incluir apenas as operações no modelo de Private Equity e Venture Capital, ou seja, onde há o investimento em um negócio e não apenas em um ativo. Desta forma, procuramos eliminar os dados relacionados a investimentos diretos ou indiretos em ativos imobiliários ou de infraestrutura excluindo as informações de capital comprometido, investimentos e desinvestimentos correspondentes.

Resultados observados



CAPITAL COMPROMETIDO

Em 2014, o capital comprometido total alcançou o montante de R\$ 126,9 bilhões, aumentando R\$ 26,7 bilhões, ou 27% em relação a 2013, acompanhando a tendência de aumento observada em anos anteriores. No acumulado entre 2011 e 2014 o capital comprometido apresentou um aumento de 100%, reiterando a relevante evolução da indústria ocorrida nos últimos anos.

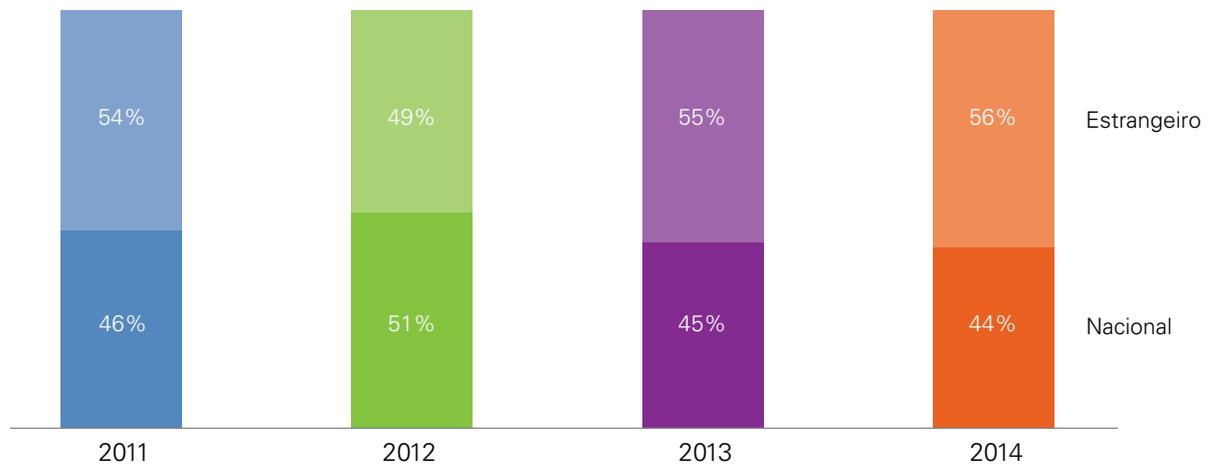
O montante acumulado de capital efetivamente investido em empresas em 2014 foi de R\$ 84,6 bilhões (R\$ 70,7 bilhões em 2013) representando cerca de 67% do capital comprometido total, e um crescimento de 20% em relação a 2013. É importante notar que este aumento não correspondeu à mesma tendência de crescimento do capital comprometido observada para o mesmo período. Em 2013, os investimentos acumulados cresceram aproximadamente 34%, substancialmente maior ao aumento do capital comprometido observado para o mesmo período que foi de 21%.

O volume de capital disponível para novos investimentos e despesas dos fundos foi de R\$ 39,1 bilhões em 2014 (R\$ 28,5 bilhões em 2013), um aumento de 37%. Em termos percentuais, comparado ao capital total, o capital disponível aumentou 31% em 2014 contra 28%, em 2013.

Em 2014, cerca de R\$ 26,7 bilhões já haviam sido retornados aos investidores (R\$ 22,5 bilhões em 2013), um aumento de 19%.

A soma dos valores investidos em empresas com os valores disponíveis para investimentos não é exatamente igual ao capital comprometido, pois parte dos valores recebidos pelos fundos pode ser reinvestida em outras empresas, parte dos recursos é utilizado em gastos e despesas operacionais e parte do capital comprometido já retornou aos investidores.

Origem do capital comprometido*



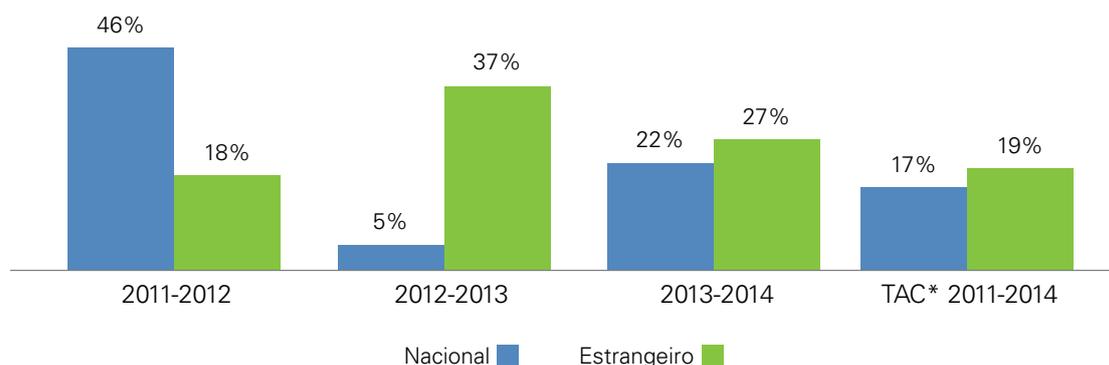
* percentual calculado somente sobre os valores informados.

CAPITAL COMPROMETIDO POR ORIGEM

Em 2014, o percentual de participação no capital total de origem estrangeira se manteve muito próximo do percentual do ano anterior, demonstrando o forte interesse do capital internacional no mercado brasileiro.

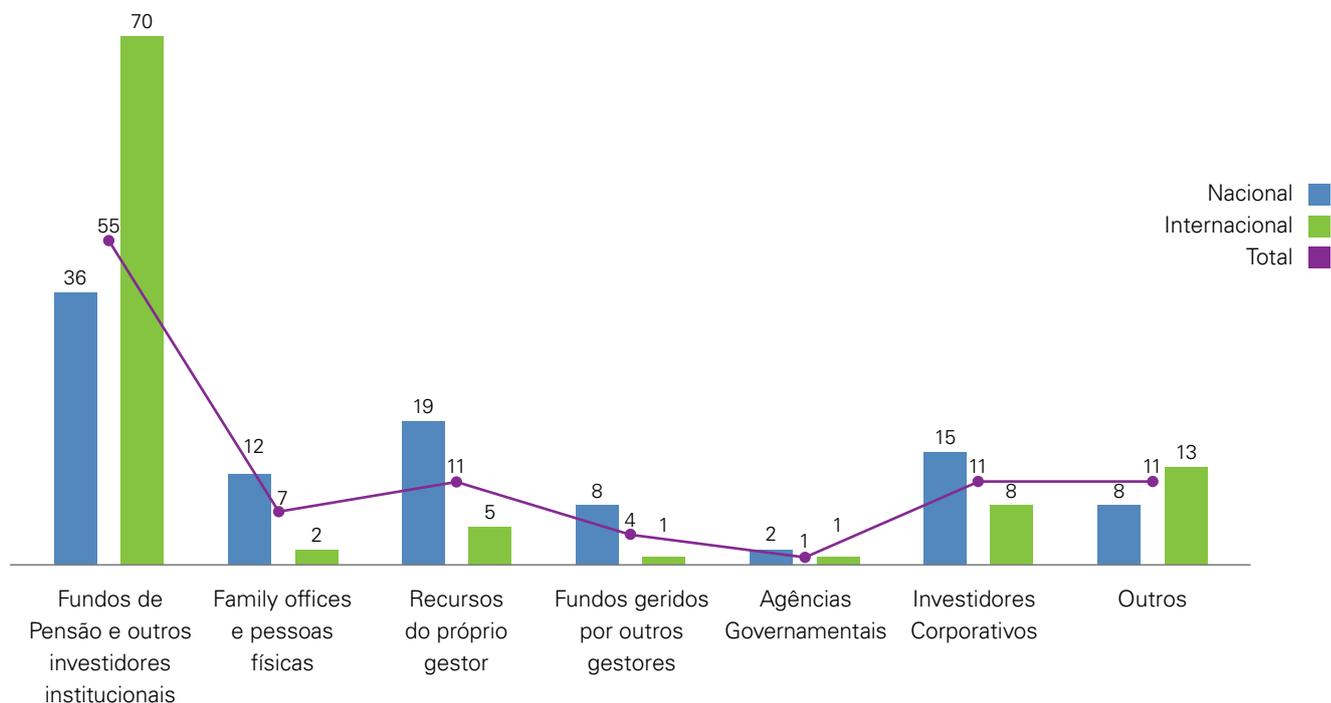
Devido ao crescimento relevante ocorrido em 2012 (46%) no capital de origem nacional, e o crescimento do capital de origem estrangeira ocorrido em 2013 (37%), a taxa composta de crescimento anual por origem demonstrou crescimento similar entre 2011 e 2014.

Crescimento percentual do capital comprometido por origem



*TAC – Taxa composta de crescimento anual

Percentual do capital comprometido por tipo de investidor – 2014*



* percentual calculado somente sobre os valores informados.

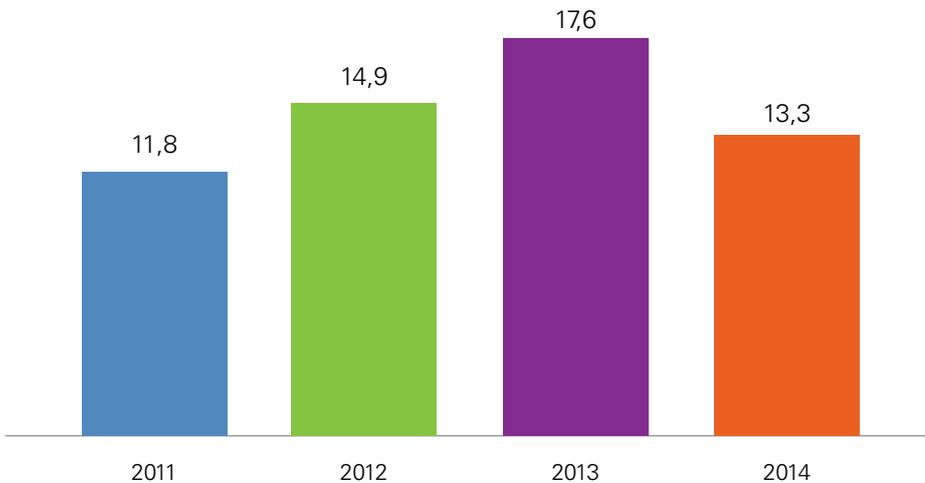
PERCENTUAL DO CAPITAL COMPROMETIDO POR TIPO DE INVESTIDOR

A participação dos fundos de pensão e outros investidores institucionais (70%) no capital comprometido internacional é muito relevante. Já o capital de origem nacional possui menor concentração por tipo de investidores.

Interessante notar que os recursos próprios dos gestores brasileiros possuem uma participação percentual bem mais relevante no capital total de origem nacional (19%) do que os recursos próprios dos gestores internacionais (5%) no capital de origem internacional.



Investimentos realizados no ano
Em bilhões de R\$

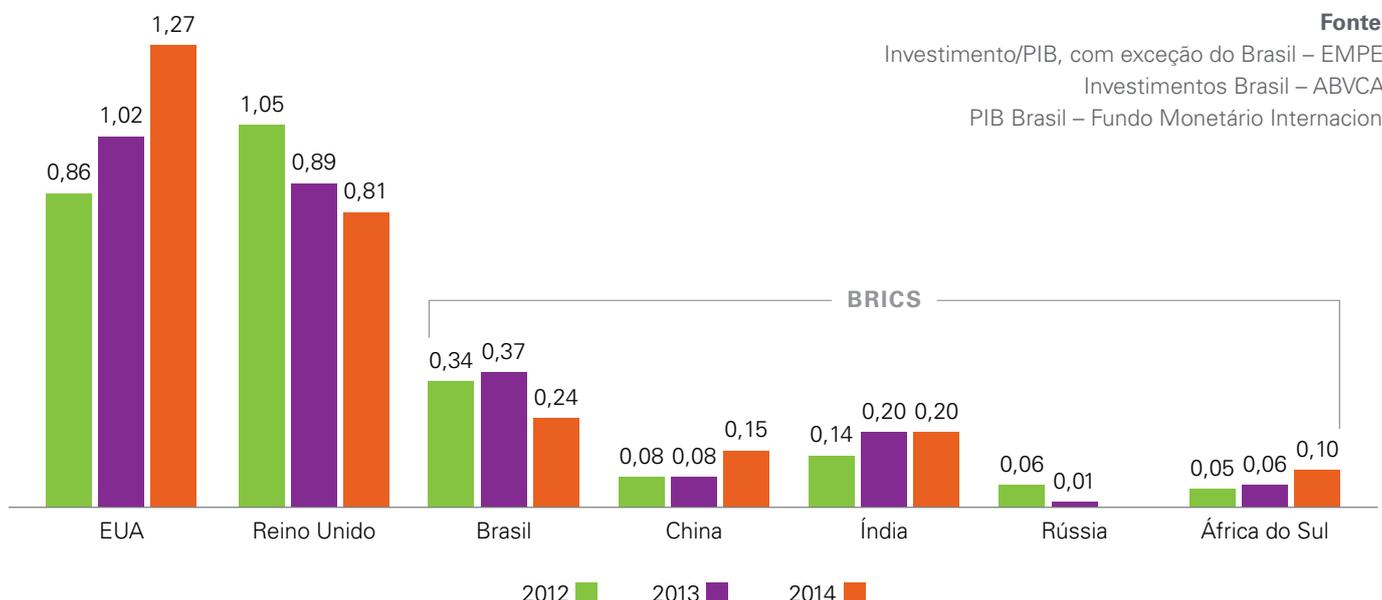


INVESTIMENTOS

O total de investimentos em 2014 não acompanhou a tendência de crescimento observada em anos anteriores, representando R\$ 13,3 bilhões (R\$ 17,6 bilhões em 2013), um decréscimo de 24%.

Em 2014, observamos uma redução do total dos investimentos anuais sobre o PIB no Brasil. Neste ano, a captação de recursos foi priorizada pelos gestores. Comparando os resultados do Brasil com os EUA e Reino Unido notamos que ainda há muito espaço para crescimento nos investimentos. Por outro lado, quando comparado com os outros países dos BRICS (Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul), percebe-se que o Brasil está melhor posicionado em relação a estes países.

Percentual dos investimentos anuais em relação ao PIB



Fontes:

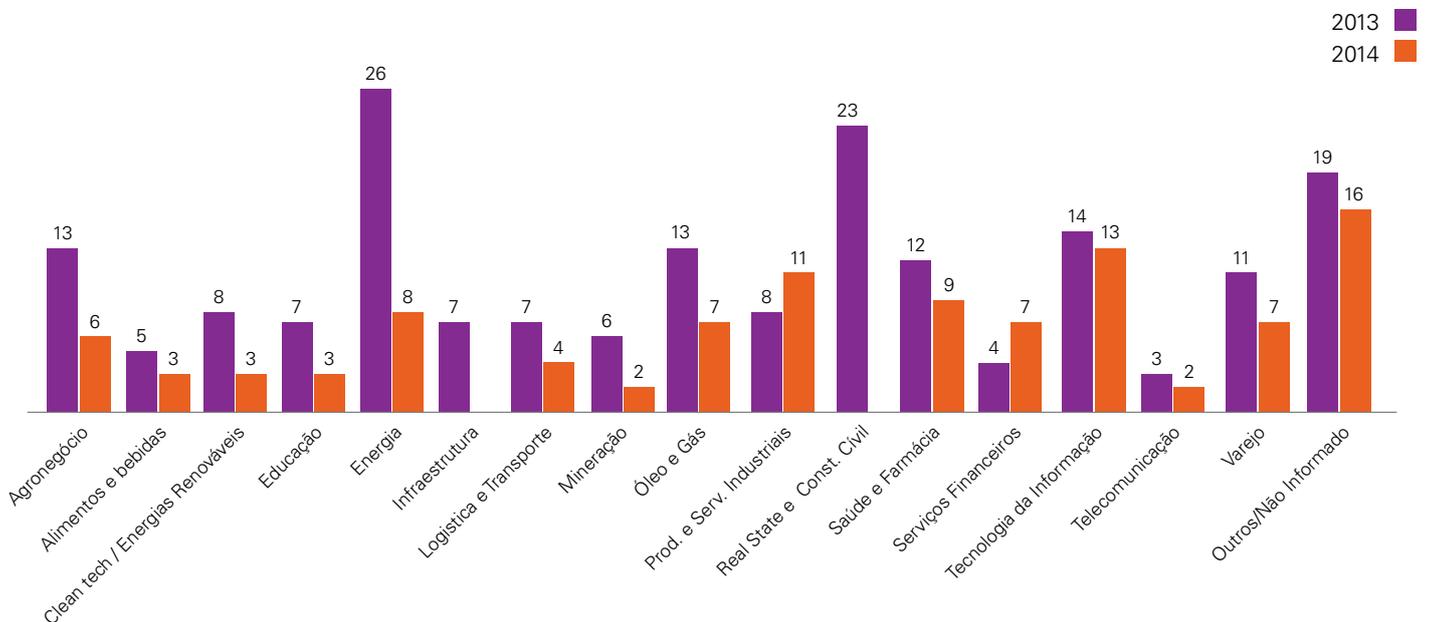
Investimento/PIB, com exceção do Brasil – EMPEA
Investimentos Brasil – ABVCAP
PIB Brasil – Fundo Monetário Internacional



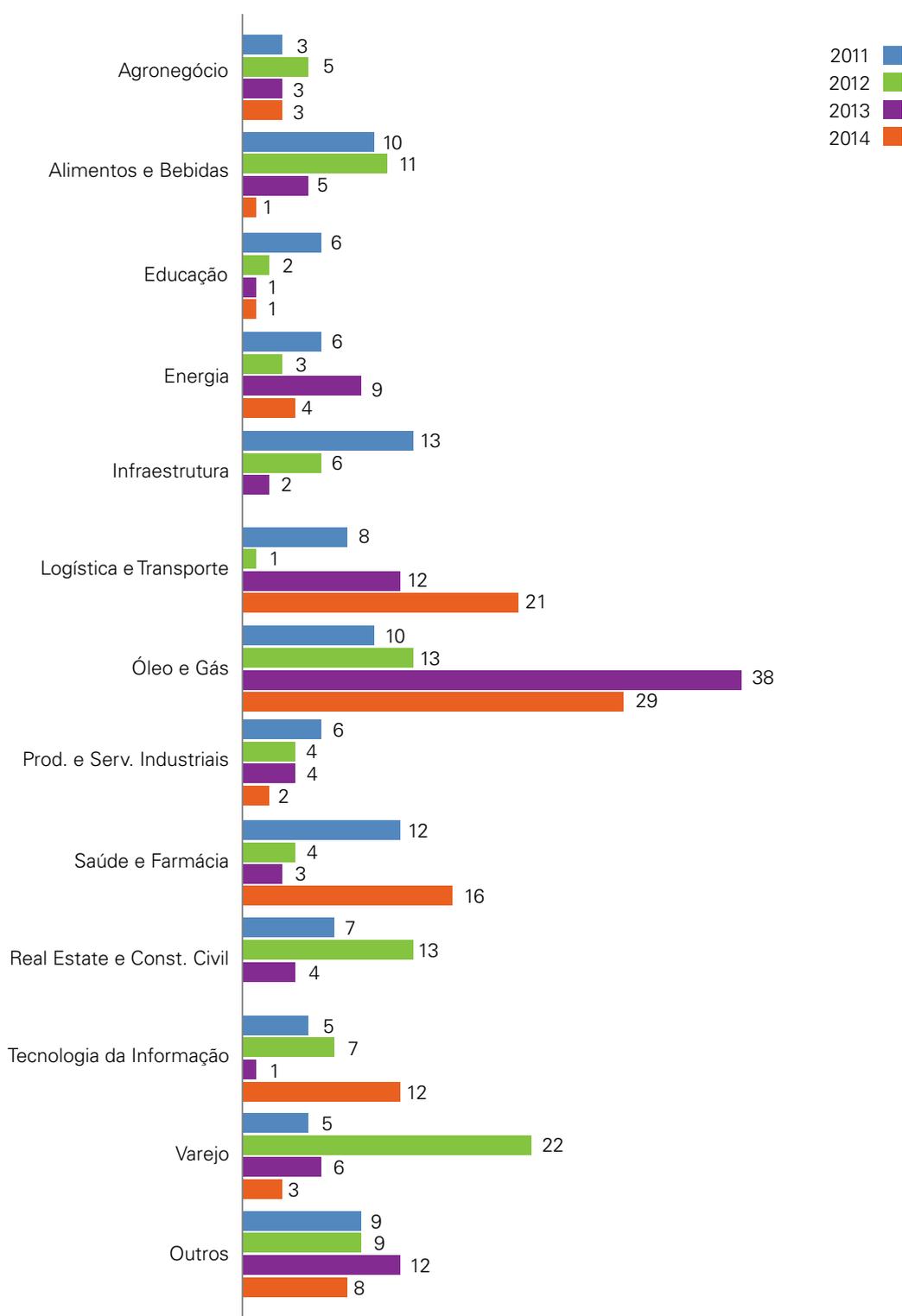
Em 2014 foram reportados investimentos em 101 empresas (186 em 2013). Em termos quantitativos, os setores de tecnologia de informação, produtos e serviços industriais e saúde e farmácia foram os que mais se destacaram no período.

O valor do investimento médio por empresa em 2014 foi de aproximadamente R\$ 132 milhões (2013: R\$ 95 milhões).

Quantidade reportada de empresas investidas por setor em 2014 e 2013



Percentual do valor dos investimentos por setor*

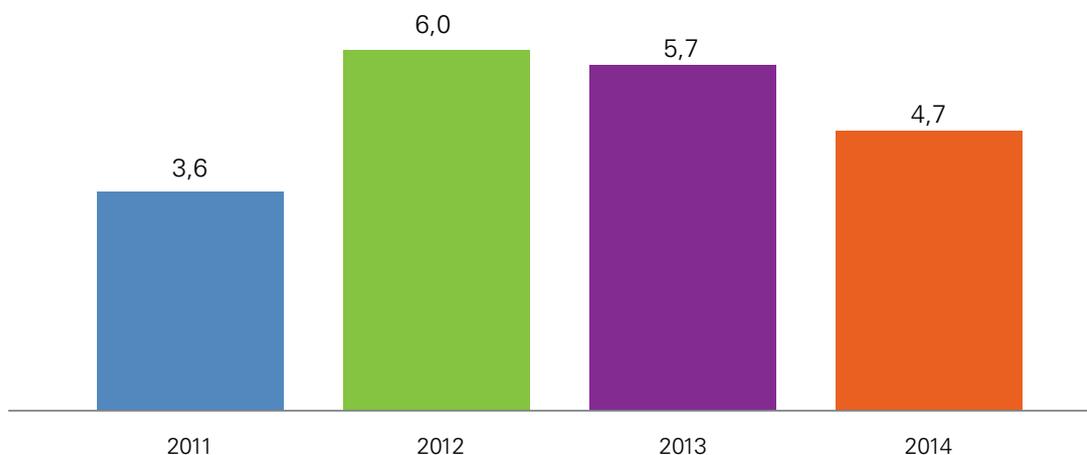


* percentual calculado somente sobre os valores informados.

Assim como em 2013, no ano de 2014, o setor de óleo e gás foi o que apresentou maior concentração de investimentos (29%). Os setores de logística e transporte (21%), saúde e farmácia (16%) e tecnologia da informação (12%) também se destacaram em 2014.

Desinvestimentos realizados no ano

Em bilhões de R\$

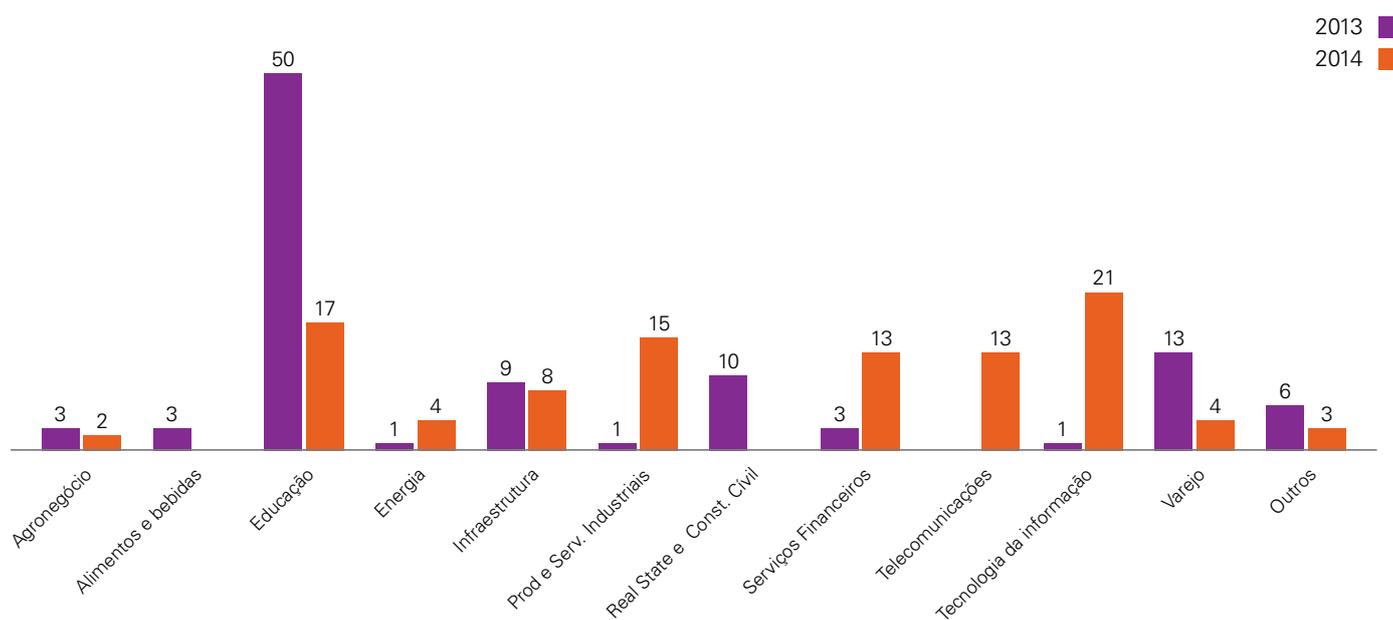


DESINVESTIMENTOS

Em linha com investimentos, os desinvestimentos em 2014 tiveram uma redução de 18% em relação ao ano anterior.



Percentual do valor dos desinvestimentos por setor em 2014 e 2013*



* percentual calculado somente sobre valores informados

Os desinvestimentos ocorreram em setores diversificados em 2014. Entretanto as áreas de tecnologia da informação (21%), educação (17%), e produtos e serviços industriais (15%) foram as que mais se destacaram neste ano.



Lista dos gestores e administradores que participaram voluntariamente

2b Capital	EOS Investimentos	Oliveira Trust Opportunity Private Equity
Actis Capital	Fama Private Equity	Performa Investimentos
Adinvest Investimentos	FIR Capital	Petra Asset Gestão de Investimentos
Advent International	First Gestão de Investimentos	Pragma Gestão de Patrimônio
Angra Partners	Gávea Investimentos	Reva Gestão de Investimento
Antera Gestão de Recursos	General Atlantic	Rio Bravo Investimentos
Artis Gestora de Recursos	Global Equity	
Ático Administração de Recursos	GP Investments	
	Graycliff Partners	
BNP Paribas	Icatu	Siguler Guff
Banco Bradesco BBI	Ideiasnet	Southern Cross
BTG Pactual	Inseed Investimentos	Squadra Investimentos
BBI Financeira Gestão de Recursos	Jardim Botânico Investimentos	Stratus Gestão de Carteiras
BNDES Participações (BNDESPAR)	Kaeté Investimentos	Tarpon Gestora de Recursos
BNY Mellon	Kinea Investimentos	The Carlyle Group
Bozano Venture Partners	Leblon Equities Gestão de Recursos	The Axxon Group Private Equity
Brookfield Brasil Asset Management	Lions Trust	TMG Serviços de Gestão
BRZ Investimentos	Lorinvest Gestão de Recursos	Trivella Investimentos
Caixa Econômica Federal	Mantiq Investimentos	Valora Gestão de Investimentos
Claritas Administração de Recursos	Mare Investimento	Victoire Brasil Investimentos
CM Capital Markets	Neo Gestão de Recursos	Victoria Capital Investimentos
Confrapar Participações	Nova Gestão de Recursos	Vinci Capital
CRP Participações	Nova Milano Investimentos	Votorantim Asset Management
Darby Administração de Investimentos	NSG Private Equity	
DGF Investimentos		
DLM Invista Asset Management		
DXA Gestão de Investimentos		
Dynamo Administradora de Recursos		

Além das informações fornecidas voluntariamente, também obtivemos informações públicas de outros gestores que não estão na lista acima, conforme descrito na página 5 - Metodologia



Sobre a KPMG

A KPMG é uma rede global de firmas independentes que prestam serviços profissionais de Audit, Tax e Advisory. Presente em 155 países, conta com 162 mil profissionais, atuando em firmas-membro em todo o mundo. No Brasil, somos aproximadamente 4.000 profissionais distribuídos em 13 Estados e Distrito Federal, 22 cidades e escritórios situados em São Paulo (sede), Belém, Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Florianópolis, Fortaleza, Goiânia, Joinville, Londrina, Manaus, Osasco, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, Rio de Janeiro, Salvador, São Carlos, São José dos Campos e Uberlândia.

Oferecemos, em âmbito global, um conjunto consistente de habilidades e competências contábeis e financeiras, fundamentadas no profundo conhecimento do segmento de mercado de cada cliente, um diferencial de grande relevância.

Nossos profissionais, com alto desempenho, ajudam a simplificar a complexidade, apresentando soluções claras para o benefício dos nossos clientes. O foco nos clientes, o compromisso com a excelência, a mentalidade global e a entrega constante constroem relações de confiança, que são o centro de nosso negócio e reputação.

Nossa abordagem integrada para atendimento a indústria de Private Equity, Venture Capital e Seed Capital atende todas as fases do seu ciclo de negócios desde o fundraising até a realização. Oferecemos serviços diferenciados e elaborados especialmente para a indústria como: PE Rapid Transformation, Due Diligence, Valuation, PPA, Auditoria, Deal Advisory, Strategy Sourcing & Supply Chain, Tax Structuring, Tax Compliance, Forensic, Strategy & Commercial Intelligence, People & Change, IT Advisory, Accounting Advisory, Sustainable Value Improvement, IPO Advisory, entre outros.

Saiba mais em www.kpmg.com/BR

Sobre a ABVCAP

A ABVCAP - é uma entidade sem fins lucrativos em atividade desde o ano 2000, que visa o desenvolvimento da atividade de investimento de longo prazo no País, nas modalidades abrangidas pelos conceitos de private equity, venture e seed capital.

Com cerca de 220 membros representa a indústria de capital empreendedor, a ABVCAP defende os interesses dos integrantes da indústria junto a instituições públicas e privadas, nacionais e estrangeiras, em busca de políticas públicas cada vez mais favoráveis ao fomento desses investimentos no País.

Além de ampliar e aprimorar as várias frentes de investimento de longo prazo no Brasil, em sintonia com as práticas internacionais, quando aplicáveis, destaca-se, na missão da ABVCAP, sua integração estratégica ao mercado de capitais, como propulsor e reciclador de ativos/empresas das bolsas de valores.

A atuação da ABVCAP objetiva facilitar o relacionamento entre os integrantes da comunidade de investimentos de longo prazo, seja em âmbito nacional e internacional, propiciando um ambiente favorável a debates e intensificação de relacionamentos.

Os programas de treinamento, o desenvolvimento de estudos e pesquisas sobre a indústria, a divulgação de dados confiáveis, a promoção de boas práticas entre os integrantes da comunidade que representa e nas empresas investidas, bem como a interação com entidades similares ou correlatas, nacionais e internacionais, fazem parte de nosso dia-a-dia, em prol de um desenvolvimento saudável de relacionamento entre mercados e divulgação da cultura de investimento de longo prazo.

Saiba mais em www.abvcap.com.br

Contatos KPMG

Marco André C. Almeida
Sócio Líder de Private Equity e
Investment Management

Tel.: (21) 3515-9404
maalmeida@kpmg.com.br

Raphael Vianna
Diretor de Private Equity e
Instrumentos Financeiros

Tel.: (21) 3218-2014
raphaelvianna@kpmg.com.br

Contatos ABVCAP

Ângela Ximenes
Superintendente Executiva

Tel.: (21) 3970-2432
Tel.: (11) 3106-5025
aximenes@abvcap.com.br

Cristiane Nascimento
Projetos internacionais

Tel.: (11) 3106-5025
Tel.: (21) 3970-2432
cnascimento@abvcap.com.br

Márcio Sabalo Barea
Informações e Pesquisa

Tel.: (11) 3106-5025
Tel.: (21) 3970-2432
mbarea@abvcap.com.br

kpmg.com/BR
www.abvcap.com.br

Apoio



   / kpmgbrasil

App KPMG Brasil – disponível em iOS e Android

App KPMG Thought Leadership para iPad



© 2015 KPMG Corporate Finance Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada, e firma-membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Cooperative (“KPMG International”), uma entidade suíça. Todos os direitos reservados. Impresso no Brasil.

O nome KPMG, o logotipo e “cutting through complexity” são marcas registradas ou comerciais da KPMG International.

Todas as informações apresentadas neste documento são de natureza genérica e não têm por finalidade abordar as circunstâncias de uma pessoa ou entidade específica. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreenderem ações sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.