

## Qual é o perfil de compradores em uma operação de M&A?

O perfil dos compradores em uma operação de M&A (Fusões e Aquisições) pode ser dividido principalmente em dois grupos: investidores estratégicos e investidores financeiros. Cada um tem motivações e abordagens diferentes.

### Investidores Estratégicos

São empresas que já atuam no mesmo setor ou em setores complementares e possuem profundo conhecimento do mercado. Geralmente o objetivo é aumentar sua presença no mercado e capturar sinergias operacionais, comerciais ou financeiras, como por exemplo, redução de custos, ampliação de portfólio, ganho de escala, expansão geográfica, ou melhoria na cadeia de suprimentos.

Os investidores estratégicos normalmente buscam controle total ou majoritário da empresa adquirida. Tais empresas tem menos apetite para correr riscos excessivos pois a prioridade é a integração ao negócio principal.

Exemplos:

A **Minerva** anunciou ao mercado em fato relevante em 2024 que finalizou a aquisição de 13 unidades industriais e de um centro de distribuição pertencentes à Marfrig. A transação, no valor de aproximadamente R\$ 5,68 bilhões, foi realizada após o cumprimento das condições estabelecidas no contrato de compra e venda entre as empresas. A Minerva informou que os novos ativos permitirão à empresa processar até 41.789 bovinos e 25.716 ovinos diariamente.

A **Ânima Educação** adquiriu no final de 2020 todos os ativos brasileiros do Grupo Laureate, pelo preço de R\$ 4,4 bilhões, sendo R\$ 3,777 bilhões a serem pagos a Laureate em dinheiro e R\$ 623 milhões de dívidas dos ativos a serem assumidas pela Ânima Educação. A Ânima informou que faz parte da operação da compra das operações da Laureate no Brasil a venda concomitante de 100% da Faculdades Metropolitanas Unidas (FMU) ao fundo Farallon. A Ânima informou que com a aquisição, a Ânima passará a contar com novas vagas de medicina em cidades importantes do país que, somadas às vagas atuais, na maturidade, alcançarão um total de 2.260 vagas ou 16.254 alunos.

O **Carrefour Brasil** concluiu a aquisição anunciada em 2021 do Grupo BIG, por R\$ 7 bilhões. A compra do Grupo BIG junto à Advent International e Walmart vai permitir ao Carrefour "se consolidar como líder indiscutível do setor", com fatia de mercado maior que o dobro do maior concorrente "e com uma cobertura abrangente em todas as regiões brasileiras, fazendo parte do grupo das 10 maiores empresas do Brasil", segundo comunicado da empresa. A aquisição foi feita 70% em efetivo e 30% em novas ações do Carrefour Brasil", especifica o grupo, que, após a operação, detém 67,7% de sua subsidiária brasileira, contra 71,6% anteriormente.

### Investidores Financeiros

São Fundos de investimento (como private equity, venture capital, hedge funds), veículos estruturados ou investidores individuais. Geralmente o principal objetivo é maximizar o retorno financeiro do investimento dentro de um horizonte de tempo predefinido.

Os fundos captam recursos dos cotistas e buscam empresas com potencial de crescimento acelerado, mas que podem precisar de melhorias operacionais, estratégicas ou financeiras.

Normalmente não têm interesse em sinergias, mas sim em melhorar os fundamentos do negócio (crescimento de receita, redução de custos, expansão para novos mercados) para depois realizar o lucro na venda. Podem adquirir participações minoritárias ou majoritárias, dependendo da estratégia.

Tais fundos aceitam um maior nível de risco, sabendo que alguns investimentos podem fracassar, mas compensam com retornos elevados nos deals que dão certo.

Exemplos:

Um fundo de venture capital investe em 10 startups. Talvez 6 delas fracassem, 2 se tornem negócios sustentáveis e as outras 2 podem gerar um retorno excepcional para o fundo.

Um fundo de private equity compra uma participação em uma empresa de médio porte, implementa mudanças operacionais para torná-la mais eficiente e vende a empresa cinco anos depois por um valor significativamente maior.

Um fundo de venture capital investe em uma startup promissora que atua em um mercado emergente.

**Luiz Guilherme Aboim**

Economista e professor convidado do Coppead/UFRJ, FGV e Faculdade HUB

Sócio fundador da ConfianceTec

Sócio fundador da Escola de Finanças Aboim