

Deal Drivers: Americas FY 2022

Os destaques
de M&A em **2022**

Índice

Prefácio: As nuvens se aproximam e o M&A desacelera	03
Panorama: Gráfico de calor das Américas	04
Todos os setores	05
Bens de consumo	15
Energia, mineração e serviços públicos	20
Serviços financeiros	25
Indústrias e produtos químicos	30
Indústria farmacêutica, saúde e de biotecnologia	35
Bens imobiliários	40
Telecomunicações, mídia e tecnologia	45
Sobre este relatório	50



Prefácio: As nuvens se aproximam e o M&A desacelera

As perspectivas macroeconômicas estão mais sombrias agora do que há 12 meses. Espera-se que o crescimento real do PIB nos EUA fique em torno de 3,6% em 2022, embora haja pouca concordância sobre o que acontecerá em 2023. As previsões têm sido dispersas, com alguns analistas prevendo uma recessão e outros mais otimistas. Uma coisa é certa: o crescimento em 2023 será mais fraco do que no ano passado.

Os números da inflação dos EUA foram aguardados com ansiedade em 2022, enquanto os preços subiam e os mercados de ações caíam. Depois de bater um recorde de quatro décadas no meio do ano, a taxa de variação positiva começou a cair, oferecendo esperança e sinalizando que as ações de aperto financeiro do Federal Reserve estão surtindo o efeito desejado.

Certeza Política

Um ponto intenso de debate continua sendo se o tão falado “soft landing” será ou não alcançado. Tanto o mercado de trabalho quanto o consumo nos EUA permaneceram notavelmente fortes até o final de 2022, desafiando as expectativas. Nesse cenário, o M&A inevitavelmente esfriou após o desempenho recorde do ano anterior, mas permaneceu acima dos níveis pré-pandemia.

Na frente política, as eleições de meio de mandato nos EUA transcorreram sem incidentes e com poucas mudanças no Senado, oferecendo algum grau de certeza no país. O resultado tem gerado certa estabilidade, em geral favorável à atividade de investimentos e M&A, principalmente quando considerados em conjunto com os grandes investimentos realizados pela atual administração.

No Brasil, a maior economia da América Latina, a vitória de Luiz Inácio Lula da Silva sobre o ex-presidente Jair Bolsonaro em 30 de outubro foi marcada por alegações de fraude eleitoral e protestos generalizados. No entanto, Lula e seu gabinete foram empossados no Congresso Nacional em 1º de janeiro de 2023, finalizando a transição e colocando o país em terreno mais firme, apesar das perspectivas de crescimento mais desafiadoras que o país, como muitos outros, enfrenta agora.



Panorama: Gráfico de Calor das Américas

No início de 2023, o ritmo de deals na área de telecomunicações, mídia e tecnologia (TMT) continuará constante. Nosso gráfico de calor prospectivo, que ilustra a distribuição de 'empresas à venda' na ferramenta de inteligência Mergermarket, mostra o setor mantendo seu domínio nas Américas, representando 30% de todos os deals que devem estar chegando ao mercado. Essa liderança existe em quase todos os mercados geográficos, com as regiões Nordeste, Sul e Oeste dos EUA se mostrando especialmente frutíferas.

Em 2022, o setor farmacêutico, de saúde e de biotecnologia (PMB) seguiu o mesmo caminho de TMT com o segundo maior número de transações, e essa tendência também deve continuar. O setor reportou 487 deals, 18% do total. Embora o desempenho das empresas farmacêuticas varie entre sucessos e fracassos, dependendo da performance de seus candidatos a tratamento, os grandes grupos farmacêuticos estão em uma posição financeira forte e demonstraram disposição para realizar deals no ano passado.

A maioria dessas possíveis transações em PMB envolve alvos no Nordeste dos EUA, mas a região Sul americana não fica muito para trás. Juntos, esses dois mercados somam 279 deals, ou 57% do total do setor. A Kendall Square de Boston é conhecida por suas proezas farmacêuticas e biotecnológicas. No entanto, Raleigh e Durham, na Carolina do Norte, tornaram-se dois dos centros de inovação mais importantes dos EUA nos últimos anos, oferecendo grandes oportunidades de negócios.

Gráfico de calor baseado em empresas potenciais para venda

	Brasil	Canadá	Oeste dos EUA	Centro-Oeste dos EUA	Sul dos EUA	Nordeste dos EUA	América Latina e Caribe	TOTAL
TMT	80	39	172	88	178	182	99	838
Indústria farmacêutica, médica e biotecnologia	9	8	93	90	137	142	8	487
Serviços corporativos	38	19	65	41	75	75	24	337
Serviços financeiros	12	4	57	40	72	78	21	284
Indústria e produtos químicos	7	11	50	49	55	64	8	244
Bens de consumo	24	12	44	33	54	43	23	233
Energia, mineração e serviços públicos	29	20	30	13	42	34	21	189
Lazer	15	1	11	5	6	12	2	52
Transporte	3	3	2	7	10	7	9	41
Agricultura	4	2	2	2	1	2	3	16
Bens Imóveis	4	1	3		3	3	2	16
Defesa			1		8	2		11
Construção	5			1	2	1	1	10
TOTAL	230	120	530	369	643	645	221	2,758



Nota: Os Gráficos de Calor de Inteligência são baseados em "empresas à venda" rastreadas pelo Mergermarket nas respectivas regiões entre 01 de julho de 2022 e 31 de dezembro de 2022. As oportunidades são capturadas de acordo com a geografia dominante e o setor da empresa alvo potencial.

Todos os setores



Resumo: M&A permanece acima da linha de base mesmo com atividade diminuída

Há pouca concordância sobre o que esperar da economia este ano. As estimativas para o crescimento real do PIB nos EUA variam de -1,4% a 1,2% para 2023. No entanto, em janeiro, a vice-diretora administrativa do Fundo Monetário Internacional, Gita Gopinath, disse no Fórum Econômico Mundial que o fundo atualizaria suas projeções anteriores para o crescimento global, à medida que os EUA embarquem em uma onda de investimentos socioambientais por meio da Lei de Redução da Inflação, a Europa se ajuste aos efeitos da guerra na Ucrânia e a China finalmente abandone suas restrições resultantes do COVID.

Em 2022, o crescimento desacelerou de 5,9% em relação ao ano anterior para cerca de 3,6%, pois o aumento dos preços criou uma certa inércia. Mas houve sinais positivos na área da inflação. Depois de atingir 9,1% em junho, uma alta não vista desde o início da década de 1980, o índice de preços ao consumidor finalmente cedeu e em dezembro já havia caído para 6,5%, o número mais baixo desde outubro de 2021. Outras métricas importantes de inflação, como o índice de preços de despesas de consumo pessoal, também vêm caindo.

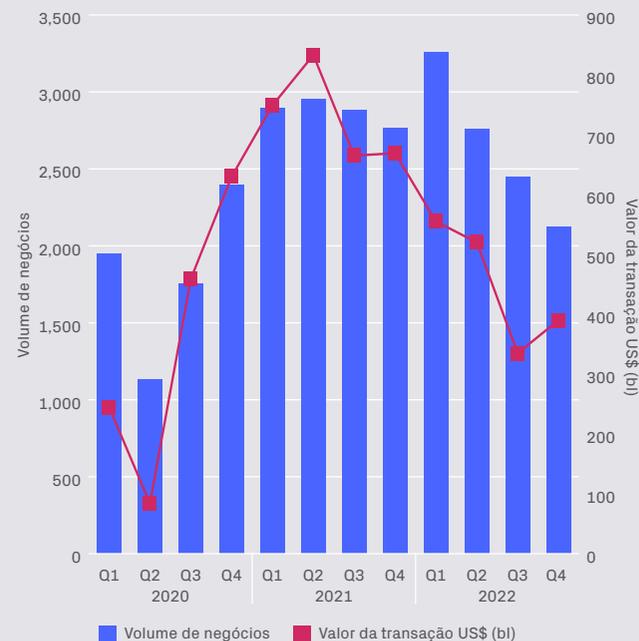
Perspectiva histórica

A desaceleração macroeconômica em 2022 ecoou no mercado de M&A, que a partir da pandemia formou uma parábola: depois que o valor e o volume do deals começaram a subir desde o segundo semestre de 2020, ambos completaram o arco caindo ao longo do ano. Houve um pequeno salto no valor de deals no quarto trimestre, mas a tendência geral foi de queda, com o volume caindo a cada trimestre sucessivo.

Nas Américas, foram anunciadas 10.581 transações no valor combinado de US\$ 1,8 trilhão em 2022. Isso representa uma grande redução em termos de valor, diminuindo 38% em relação a 2021, embora os números de volume ano a ano tenham mostrado muito mais resiliência, caindo apenas 8%.

Claro que 2021 foi uma exceção. Em nenhum outro ano houve mais atividades de M&A, impulsionadas por uma torrente de estímulos monetários e fiscais para mitigar o impacto da pandemia. O valor agregado de deals em 2022 correspondeu quase exatamente aos níveis vistos em 2019, enquanto o volume aumentou 37% em comparação a esse período.

Todos os setores, Atividade de M&A, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Em espera

O mercado de private equity seguiu um caminho semelhante. As 3.030 aquisições anunciadas nas Américas denotam uma queda de 7% em comparação a 2021, enquanto o valor total foi ainda menor do que no mercado de M&A em geral – os US\$ 432 bilhões investidos representam uma queda ano a ano de 43%.

A maior área de fraqueza no private equity está no mercado de saídas. O número de vendas de ativos caiu 44% para apenas 967 e no quarto trimestre houve apenas 174 saídas, somente 14 a mais do que no segundo trimestre de 2020, quando a pandemia basicamente congelou os mercados. Com o índice S&P 500 demonstrando um mercado em baixa em meados de 2022 e as empresas em crescimento, em particular, passando por uma redefinição massiva em suas avaliações, os fundos de private equity venderam apenas o que precisaram vender e, em vez disso, aguardam a recuperação da confiança antes de colher os frutos esperados das empresas que possuem em seus portfólios.

Um desvio surpreendente dessa tendência geral foi o fato de que as três maiores transações de private equity nos Estados Unidos foram todas saídas: a fusão de US\$ 71,6 bilhões da VMware e da Broadcom onde a Silver Lake Partners distribuiu uma soma inesperada para seus LPs; A Cerberus Capital Management realizou sua participação na aquisição de US\$ 24,8 bilhões pela Kroger de seu concorrente mais próximo, Albertsons; e a oferta pela Figma de US\$ 20 bilhões por parte da Adobe Systems, que representou um grande presente para seus financiadores de capital de risco.

Principais setores por valor | 2022

	US\$(m)
TMT	639,943
Farma, saúde e biotecnologia	234,509
Energia, mineração e utilidades	204,808
Indústrias e produtos químicos	176,520
Serviços financeiros	125,913

Principais setores por volume | 2022

	Qtd de deals
TMT	3,105
Serviços comerciais	1,362
Farma, saúde e biotecnologia	1,342
Indústrias e produtos químicos	1,291
Serviços financeiros	911

Principais licitantes por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	1,339,581
Canadá	153,262
Reino Unido	48,009
Alemanha	34,974
Brasil	33,424

Principais licitantes por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	7,544
Canadá	836
Brasil	503
Reino Unido	312
Japão	138

Titãs da tecnologia

Embora a maior queda ano a ano em termos de valor de deals, cotado em dólar, tenha ocorrido no setor de TMT, que registrou um declínio de 41%, ele continuou superando todos os outros setores com US\$ 639,9 bilhões em valor total. Os três maiores deals de 2022 nas Américas foram em TMT e anunciados no primeiro semestre.

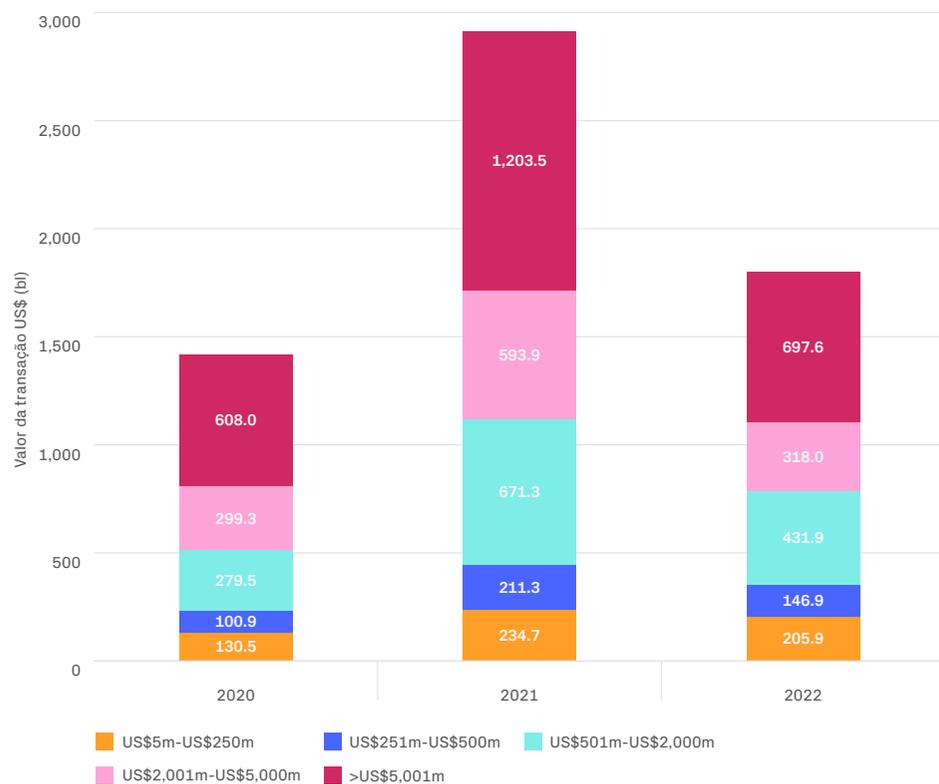
A oferta de US\$ 75,1 bilhões da Microsoft pela Activision Blizzard ocupa o primeiro lugar, seguida pela aquisição da empresa de software VMware pela fabricante de chips Broadcom, por US\$ 71,6 bilhões. Logo atrás veio a aquisição do Twitter por Elon Musk por US\$ 41,3 bilhões, que gerou controvérsias. O fundador da Tesla havia anunciado em julho que pretendia desistir do acordo por causa de declarações falsas, apenas para fechar a transação depois que ela foi a juízo em Delaware.

Em segundo lugar, atrás de TMT, ficou o setor de PMB com US\$ 234,5 bilhões em valor transacionado, uma queda de 29% em relação ao ano anterior. No maior acordo em PMB de 2022 nos EUA, a Amgen fez a aquisição bem sucedida da Horizon Therapeutics por US \$ 28,3 bilhões, reabastecendo o portfólio de doenças autoimunes e inflamatórias do grupo farmacêutico, já que alguns de seus medicamentos mais vendidos começam a perder patentes de 2023 em diante.

Todos os setores, top 10 transações anunciadas, 2022

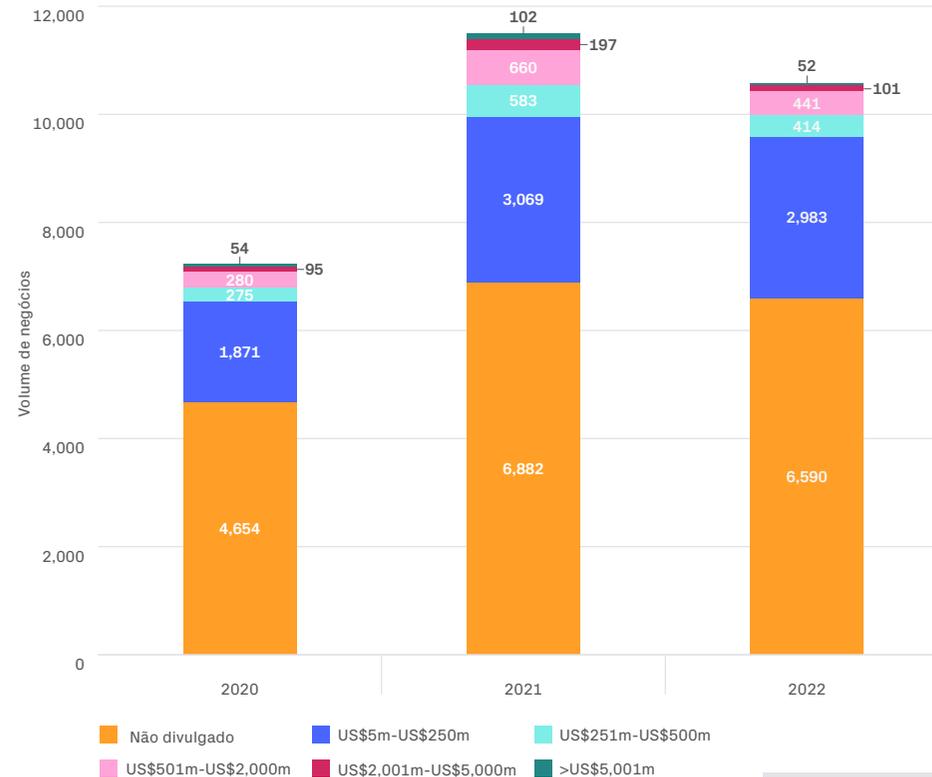
	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	Setor alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	18-Jan-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	26-Mai-22	Broadcom Inc.	VMware, Inc. (100% Stake)	TMT	Silver Lake Partners	71,605
3	14-Abr-22	Elon Musk (Private Investor)	Twitter, Inc. (91.24% Stake)	TMT		41,269
4	12-Dez-22	Amgen, Inc.	Horizon Pharma plc (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia		28,339
5	14-Out-22	The Kroger Co.	Albertsons Companies LLC (100% Stake)	Consumo	Cerberus Capital Management, L.P.; Kimco Realty Corporation; Schottenstein Stores Corporation; Apollo Asset Management Inc.	24,770
6	10-Mai-22	Prologis, Inc.	Duke Realty Corp. (100% Stake)	Bens Imóveis		22,802
7	15-Set-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% Stake)	TMT	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
8	01-Nov-22	Johnson & Johnson	ABIOMED Inc. (100% Stake)	Farma, saúde e biotecnologia		19,254
9	31-Jan-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
10	04-Mai-22	Intercontinental Exchange, Inc.	Black Knight, Inc. (100% Stake)	TMT		15,460

Todos os setores, Valor de M&A por tamanho do deal



Fonte: Mergermarket

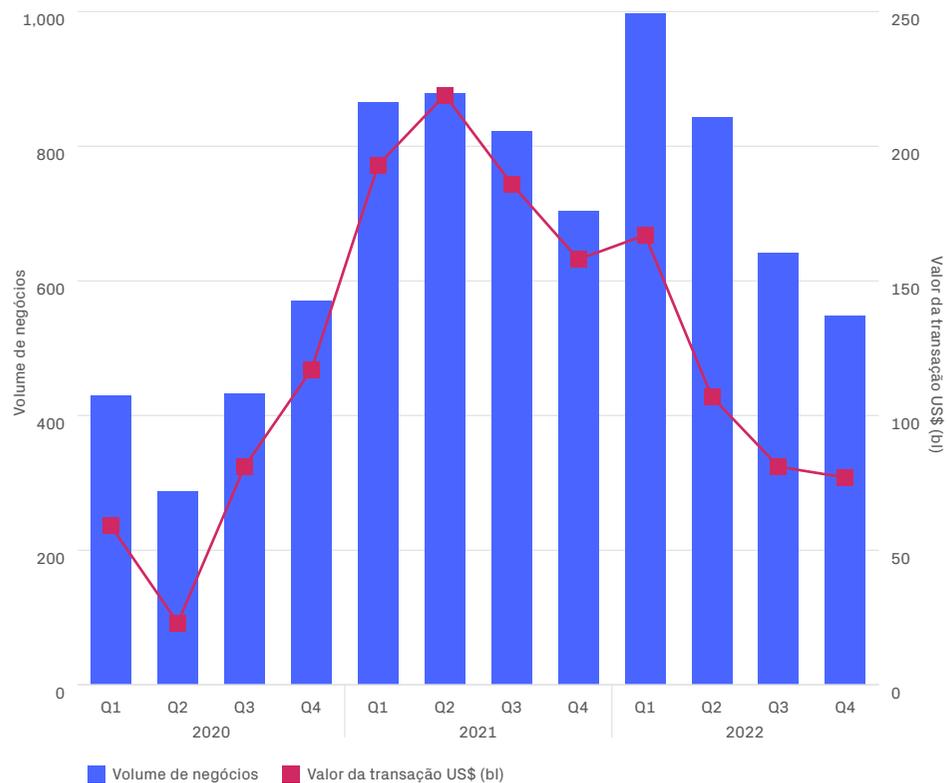
Todos os setores, Volume de M&A por tamanho do deal



Fonte: Mergermarket

Todos os setores, compras de PE

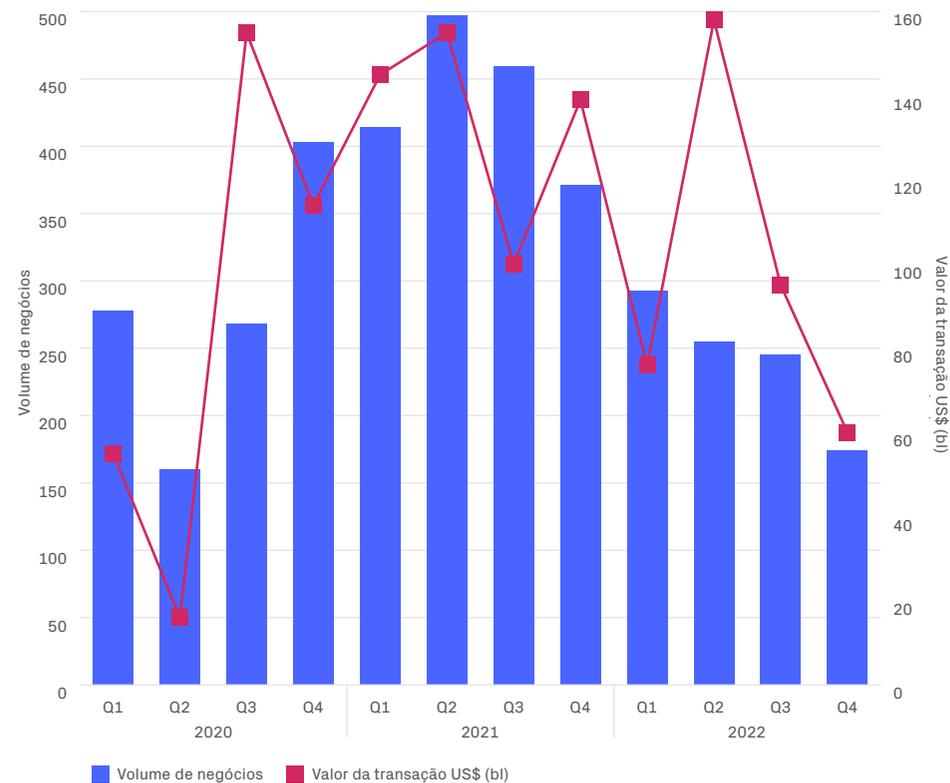
Com base nas aquisições anunciadas, excluindo aquelas que expiraram ou foram retiradas, onde a localização dominante do alvo é nas Américas.



Fonte: Mergermarket

Todos os setores Saídas de PE

Com base nas saídas anunciadas, excluindo aquelas que caducaram ou foram retiradas, onde a localização dominante do alvo é nas Américas



Fonte: Mergermarket

Todos os setores, tabelas de classificação

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	756,651	225
2	3	Morgan Stanley	544,491	145
3	2	JPMorgan	518,769	209
4	4	Bank of America	384,164	175
5	5	Citi	365,732	115
6	6	Barclays	316,908	115
7	8	Credit Suisse	214,637	61
8	7	Evercore	208,553	140
9	12	Wells Fargo Securities	159,477	49
10	14	Allen & Company	159,381	12

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	756,651	225
2	2	JPMorgan	518,769	209
3	3	Houlihan Lokey	31,156	206
4	6	Bank of America	384,164	175
5	5	Jefferies	103,759	157
6	9	Piper Sandler & Co	28,199	154
7	4	Morgan Stanley	544,491	145
8	15	Evercore	208,553	140
9	18	Lincoln International	9,709	138
10	11	Raymond James	10,870	128

Assessores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Sullivan & Cromwell	361,721	121
2	9	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	344,119	159
3	4	Simpson Thacher & Bartlett	321,976	165
4	1	Kirkland & Ellis	321,535	699
5	2	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	301,168	73
6	7	Davis Polk & Wardwell	273,128	126
7	5	Latham & Watkins	255,396	448
8	6	White & Case	249,157	168
9	13	Gibson, Dunn & Crutcher	213,331	170
10	12	Weil Gotshal & Manges	196,771	135

Assessores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Kirkland & Ellis	321,535	699
2	4	Goodwin Procter	110,651	569
3	13	Cooley	182,854	558
4	3	DLA Piper	102,276	478
5	2	Latham & Watkins	255,396	448
6	5	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	122,055	437
7	6	Sidley Austin	173,525	293
8	11	McGuireWoods	8,357	282
9	23	Fasken Martineau Dumoulin	8,761	254
10	9	Ropes & Gray	112,027	212

Todos os setores, tabelas de classificação—mid-market

Assessores financeiros por valor—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Piper Sandler & Co	5,826	54
2	1	JPMorgan	4,938	35
3	4	Houlihan Lokey	4,087	36
4	11	Jefferies	3,607	25
5	8	Bank of America	3,594	28
6	2	Stifel/KBW	3,590	35
7	5	Goldman Sachs & Co	3,130	21
8	18	Evercore	2,873	23
9	7	Raymond James	2,808	31
10	16	Lazard	2,782	20

Assessores financeiros por volume—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	Piper Sandler & Co	5,826	54
2	3	Houlihan Lokey	4,087	36
3	4	JPMorgan	4,938	35
4	1	Stifel/KBW	3,590	35
5	6	Raymond James	2,808	31
6	9	Bank of America	3,594	28
7	14	Jefferies	3,607	25
8	25	Evercore	2,873	23
9	5	Goldman Sachs & Co	3,130	21
10	7	Moelis & Company	2,703	21

Consultores jurídicos por valor—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	13	Cooley	23,212	392
2	2	Goodwin Procter	17,120	278
3	1	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,722	241
4	4	Latham & Watkins	11,632	109
5	3	Kirkland & Ellis	11,384	92
6	7	Sidley Austin	9,581	99
7	5	DLA Piper	7,475	102
8	6	Orrick Herrington & Sutcliffe	6,303	53
9	10	Willkie Farr & Gallagher	5,483	69
10	36	Osler, Hoskin & Harcourt	5,322	84

Consultores jurídicos por volume—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	14	Cooley	23,212	392
2	4	Goodwin Procter	17,120	278
3	1	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,722	241
4	3	Latham & Watkins	11,632	109
5	2	DLA Piper	7,475	102
6	5	Sidley Austin	9,581	99
7	6	Kirkland & Ellis	11,384	92
8	29	Osler, Hoskin & Harcourt	5,322	84
9	10	Willkie Farr & Gallagher	5,483	69
10	12	Fasken Martineau Dumoulin	2,786	62

Todos os setores, tabelas de classificação—advisors de PR

Advisors de PR por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	12	FGS Global	516,944	197
2	1	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	484,324	198
3	2	Brunswick Group	239,776	57
4	9	Kekst CNC (Publicis)	105,616	137
5	15	Prosek Partners	99,067	173
6	7	H/Advisors Abernathy	69,190	84
7	8	Edelman	61,045	43
8	38	Morrow Sodali Global	37,470	36
9	4	ICR	20,906	40
10	22	Lambert & Co	20,046	154

Advisors de PR por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	484,324	198
2	20	FGS Global	516,944	197
3	6	Prosek Partners	99,067	173
4	8	Lambert & Co	20,046	154
5	7	Kekst CNC (Publicis)	105,616	137
6	3	H/Advisors Abernathy	69,190	84
7	5	Brunswick Group	239,776	57
8	13	Edelman	61,045	43
9	4	ICR	20,906	40
10	14	Gasthalter & Co	11,361	40

Advisors de PR por valor—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	10	FGS Global	5,628	49
2	5	Prosek Partners	4,452	41
3	2	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	3,243	25
4	13	Kekst CNC (Publicis)	2,414	23
5	147	Morrow Sodali Global	1,941	13
6	9	Brunswick Group	1,626	13
7	3	ICR	1,618	14
8	4	H/Advisors Abernathy	1,409	14
9	56	Lambert & Co	1,386	15
10	6	Edelman	1,373	12

Advisors de PR por volume—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	12	FGS Global	5,628	49
2	6	Prosek Partners	4,452	41
3	2	Joele Frank Wilkinson Brimmer Katcher	3,243	25
4	13	Kekst CNC (Publicis)	2,414	23
5	86	Lambert & Co	1,386	15
6	1	ICR	1,618	14
7	4	H/Advisors Abernathy	1,409	14
8	150	Morrow Sodali Global	1,941	13
9	10	Brunswick Group	1,626	13
10	9	Edelman	1,373	12

Todos os setores, tabelas de classificação—advisors de PE

Advisors de PE por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	35	Silver Lake Partners	75,136	15
2	5	Thoma Bravo	46,162	38
3	56	Vista Equity Partners Management	36,169	37
4	3	Carlyle Group	32,800	61
5	197	Evergreen Coast Capital	31,957	2
6	2	Blackstone Group	31,327	35
7	10	Apollo Global Management	27,955	34
8	24	Warburg Pincus	27,557	48
9	14	TPG Capital LP	27,490	33
10	161	Cerberus Capital Management	27,040	13

Advisors de PE por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	Insight Partners	16,794	94
2	6	Andreessen Horowitz	9,446	72
3	-	Shore Capital Partners	1,168	69
4	3	KKR & Co	25,282	64
5	7	Carlyle Group	32,800	61
6	1	Tiger Global Management	9,485	60
7	12	Bain Capital, LP.	19,089	57
8	9	Sequoia Capital	27,027	51
9	25	Warburg Pincus	27,557	48
10	20	Clearlake Capital Group	14,611	46

Advisors de PE por valor—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Tiger Global Management	5,796	53
2	2	Insight Partners	5,018	72
3	5	Andreessen Horowitz	4,801	60
4	3	Sequoia Capital	4,202	42
5	9	General Catalyst	2,936	37
6	4	Coatue Management, L.L.C	2,877	20
7	19	Salesforce Ventures	2,797	23
8	16	Lightspeed Venture Partners	2,734	32
9	15	GV Management Company	2,509	23
10	6	RA Capital Management	2,379	20

Advisors de PE por volume—mid-market (US\$5m-US\$250m)

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	Insight Partners	5,018	72
2	3	Andreessen Horowitz	4,801	60
3	1	Tiger Global Management	5,796	53
4	4	Sequoia Capital	4,202	42
5	6	General Catalyst	2,936	37
6	11	Lightspeed Venture Partners	2,734	32
7	113	Gaingels	1,970	32
8	45	Y Combinator	1,923	25
9	12	Khosla Ventures	1,851	25
10	23	Salesforce Ventures	2,797	23

Bens de Consumo



Volume de negócios enfraquece mesmo com a inflação diminuindo

Os consumidores começaram a recuperar parte de seu otimismo no segundo semestre de 2022. Após o pico de inflação de 9,1% em junho, o State of the Consumer Tracker da Deloitte mostrou que a preocupação com o aumento dos preços, embora ainda em alta, começava a diminuir.

A porcentagem de americanos preocupados com o custo das compras diárias caiu para 75% em novembro, depois de um pico de 84% em maio, embora a maioria ainda espere que os preços continuem subindo. Além disso, apesar de uma clara tendência de queda no número de pessoas preocupadas com suas economias, 47% ainda estavam preocupados com suas reservas de caixa cada vez menores.

Isso não é surpreendente, dado o nível decrescente das economias pessoais nos EUA, que atingiu seu ponto mais baixo nos últimos 17 anos, com apenas 2,3%. O dinheiro acumulado durante o período de lockdown foi gasto e as dívidas de cartão de crédito atingiram US\$ 925 bilhões no final de 2022.

Atividades de M&A em consumo, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Número de transações diminui

Com o caixa ainda apertado, o M&A na área de bens de consumo foi o mais fraco de qualquer outro setor, em termos de volume. Houve um declínio de 21% em relação ao ano anterior, com 680 deals em 2022, embora o valor tenha acompanhado a queda mais ampla de 38% em todos os setores, caindo para US\$ 88 bilhões. Quase um terço desse valor veio de uma única transação, o único deal de bens de consumo a entrar na lista das 10 maiores transações do ano nas Américas.

A Kroger adquiriu a Albertsons por US\$ 24,8 bilhões, criando o segundo concorrente mais próximo do Walmart. Com base nas participações de mercado das duas empresas até junho de 2022, a empresa combinada controla 15,6% do mercado, de acordo com a empresa de pesquisa Numerator, e emprega mais de 700.000 pessoas em cerca de 5.000 lojas.

A movimentação ocorre em um momento desafiador para o setor, já que os supermercados correm para acompanhar as mudanças nos hábitos de compras, como o uso de delivery e pontos de coleta das compras pelos próprios clientes.

Vida saudável

Nenhum outro deal de M&A na área de bens de consumo chegou perto da escala da combinação Kroger-Albertsons. A fabricante de eletrodomésticos Whirlpool contribuiu com a segunda maior transação do setor em 2022, quando assumiu o negócio InSinkErator da Emerson Electric, que fabrica trituradores de resíduos de alimentos embutidos em pias de cozinha, por US\$ 3 bilhões.

A principal linha de produtos adquirida é um complemento ao portfólio existente da Whirlpool de máquinas de lavar, geladeiras e lava-louças. Espera-se que o crescimento venha da expansão do produto fora dos Estados Unidos e Canadá, onde esses sistemas integrados de descarte de resíduos são atualmente menos populares, representando uma grande oportunidade.

De tamanho semelhante foi a compra de US\$ 2,9 bilhões pela Mondelez International, proprietária da Oreo, da Clif Bar & Company, empresa de barrinhas saudáveis com sede na Califórnia, anunciada em junho. A Mondelez espera que o deal a ajude a alinhar melhor seu portfólio em segmentos de rápido crescimento e centrados em produtos saudáveis no mercado de confeitaria.



Os maiores licitantes de consumo por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	71,868
Canadá	2,964
Reino Unido	2,744
Colômbia	1,519
Chile	1,364

Os maiores licitantes de consumo por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	433
Canadá	68
Brasil	50
Reino Unido	19
França	15

Os financiadores mantêm a distância

O private equity tem mantido uma boa distância do setor de consumo. O volume de negócios entre os sponsors financeiros caiu 30% no ano, com 174 aquisições no valor combinado de US\$ 13,2 bilhões, uma queda total de 70% em valor em comparação com 2021.

Os credores estão gerenciando cuidadosamente sua exposição a empresas e setores e as difíceis perspectivas do mercado de consumo tornaram esses negócios de difícil execução. O maior deal do ano teve uma abordagem criativa, com a Acon Investments colocando a marca de chapalaria New Era em um fundo de continuação de um único ativo, expandindo sua posição acionária e trazendo uma série de novos sponsors que incluíram a Apollo Global Management, GCM Grosvenor, Hamilton Lane e Neuberger Berman.

Sem uma melhoria significativa nas condições de empréstimo e com a inflação ainda bem acima da linha de base mais recente, os deals de alto valor em private equity provavelmente serão poucos e distantes no curto prazo. No entanto, o M&A corporativo ainda está disponível para grandes grupos capitalizados, que têm incentivo estratégico para redirecionar seus portfólios e acessar mercados em crescimento. A natureza mutável dos hábitos de compra e o refinamento do gosto por marcas mais sustentáveis e saudáveis continuam a ser um grande incentivo para os dealmakers.

10 Principais deals de empresas de consumo anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	14-Out-22	The Kroger Co.	Albertsons Companies LLC (100% Stake)	EUA	Cerberus Capital Management, L.P.; Kimco Realty Corporation; Schottenstein Stores Corporation; Apollo Asset Management Inc.	24,770
2	08-Ago-22	Whirlpool Corporation	Insinkerator (100% Stake)	EUA	Emerson Electric Co.	3,000
3	20-Jun-22	Mondelez International, Inc.	Clif Bar, Inc. (100% Stake)	EUA		2,900
4	15-Nov-22	The Estee Lauder Companies Inc.	Tom Ford International (100% Stake)	EUA		2,800
5	01-Nov-22	Mars, Incorporated; Mars Petcare	Champion Petfoods L.P. (100% Stake)	Canadá		2,000
6	04-Ago-22	ACON Investments LLC	New Era Cap Company Inc.	EUA		1,950
7	05-Ago-22	Amazon.com, Inc.	iRobot Corporation (100% Stake)	EUA		1,667
8	19-Abr-22	Undisclosed bidder	Milk Specialties Company (100% Stake)	EUA	American Securities LLC	1,500
9	02-Mar-22	BlackRock, Inc.; MSD Capital, L.P.; Fidelity Management & Research Company LLC; Qatar Holding LLC	Fanatics, Inc. (5.56% Stake)	EUA		1,500
10	05-Mai-22	General Atlantic Service Company, L.P.; Nautic Partners, LLC; The Vistria Group, LLC	PANTHERx Rare, LLC (100% Stake)	EUA	Centene Corporation	1,450

Tabela de classificação de consumo

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	37,721	20
2	5	Credit Suisse	29,567	8
3	39	Wells Fargo Securities	26,096	5
4	6	Citi	25,795	3
5	4	Morgan Stanley	9,957	10
6	2	JPMorgan	7,263	14
7	9	Evercore	6,331	11
8	16	Jefferies	3,940	8
9	60	Stifel/KBW	3,878	10
10	22	Rothschild & Co	3,706	12

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Davis Polk & Wardwell	29,805	9
2	24	Cravath, Swaine & Moore	28,195	6
3	27	White & Case	28,093	9
4	17	Weil Gotshal & Manges	25,637	8
5	81	Debevoise & Plimpton	25,450	4
6	14	Alston & Bird	24,926	5
7	-	Schulte Roth & Zabel	24,889	2
8	217	Arnold & Porter Kaye Scholer	24,876	3
9	66	Dechert	24,820	6
10	-	Jenner & Block	24,792	2

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	37,721	20
2	2	Houlihan Lokey	2,071	18
3	6	Raymond James	1,050	15
4	4	JPMorgan	7,263	14
5	16	Rothschild & Co	3,706	12
6	3	Bank of America	3,593	12
7	20	Evercore	6,331	11
8	9	William Blair & Company	1,544	11
9	13	Lincoln International	293	11
10	14	Morgan Stanley	9,957	10

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Kirkland & Ellis	5,751	47
2	20	Goodwin Procter	6,674	30
3	7	Sidley Austin	6,514	23
4	24	Morgan Lewis & Bockius	2,046	20
5	2	Latham & Watkins	4,865	19
6	18	Jones Day	1,345	19
7	11	Fasken Martineau Dumoulin	511	19
8	3	DLA Piper	1,810	18
9	5	Ropes & Gray	7,105	14
10	13	McDermott Will & Emery	2,577	13

Energia, mineração e serviços públicos



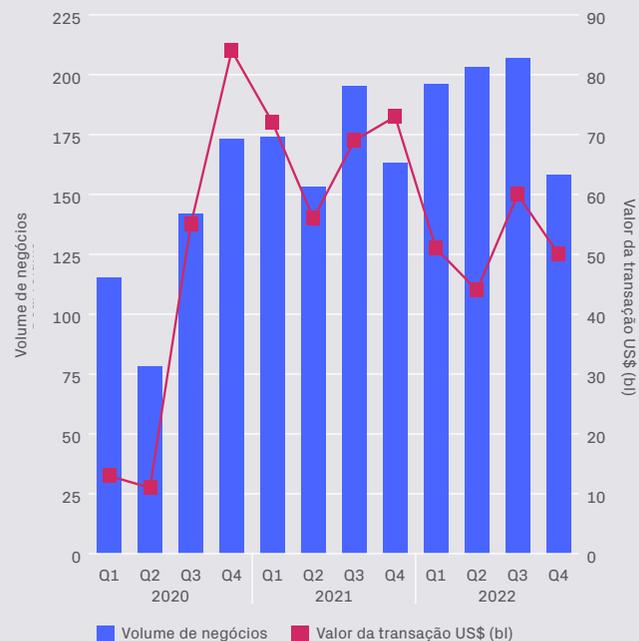
Grupos de Energia permanecem em posição financeira invejável

Os preços do petróleo e da energia aumentaram consideravelmente em 2022. Já tendo acelerado em uníssono com a reabertura da economia global a partir de meados de 2020, a guerra na Ucrânia fez com que os preços disparassem no primeiro semestre de 2022. Logo a seguir houve uma reversão e retornaram ao marco do início de janeiro. Mesmo assim, os preços permanecem bem acima dos níveis registrados desde a queda do petróleo iniciada em 2014.

Essa recuperação encheu os cofres das empresas de energia e serviços públicos ao longo de toda a cadeia de valor. Mesmo no espaço de gás de xisto dos EUA, onde a dívida foi usada para financiar a perfuração, os altos preços das commodities e os gastos de capex anteriormente refreados reforçaram os balanços.

As empresas de energia estão fortemente posicionadas e não têm medo de usar seu caixa, mesmo com a confiança do mercado de M&A abalada nos últimos meses.

Atividades de M&A de EMU, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Ativos atraentes

Energia, mineração e serviços públicos (EMU) estiveram entre os setores de desempenho mais forte na comparação ano a ano em 2022. O valor total de deals caiu 24%, para US\$ 204,8 bilhões, uma queda menos severa do que a sofrida por outros setores. E em termos de volume, EMU foi o único setor a registrar um aumento em relação ao período homólogo, subindo 12% com 764 transações.

O grupo de energia Phillips 66, com sede em Houston, foi responsável pela maior transação com sua oferta de US\$ 8,6 bilhões por todas as unidades de capital aberto da DCP Midstream, elevando sua participação no negócio de gás natural liquefeito para 86,8%. Ao anunciar o acordo, o CEO da Phillips 66, Mark Lashier, elogiou o modelo completo de cadeia de valor da empresa “bem moldada ao mercado”.

A aquisição de ativos intermediários é atraente para as empresas de energia, pois oferecem uma fonte estável de receitas, com taxas de transporte e armazenamento normalmente cobradas em contratos de longo prazo. A duração desses acordos também significa que eles geralmente são protegidos contra a inflação.



Metas ambientais

A transição em direção à energia limpa continua a agregar valor aos deals entre produtores e serviços públicos dos EUA, com empresas lutando para garantir participação de mercado. O segundo maior acordo de EMU em 2022 nas Américas foi feito pelo Fundo de Investimentos em Infraestrutura (IIF) do JP Morgan Investment Management, que pagou US\$ 7,6 bilhões pela South Jersey Industries (SJI), proprietária de quatro concessionárias de gás de Nova Jersey.

Isso marca a primeira vez que uma empresa de serviços públicos de Nova Jersey foi retirada da bolsa por uma entidade privada, destacando o imenso apelo dos ativos de serviços públicos graças a seus fluxos de receita estáveis e confiáveis. A motivação do IIF por trás da aquisição é capacitar a SJI para cumprir sua ambiciosa meta de se tornar neutra em carbono até 2040. O IIF acredita que o histórico de investimento da SJI em projetos de energia limpa lhe dá uma vantagem significativa sobre seus concorrentes no setor.

O fascínio pelos retornos estáveis de longo prazo das concessionárias é um grande atrativo para os sponsors, e isso se reflete nas avaliações desses ativos. A oferta do IIF foi 46,3% acima do preço médio das ações da SJI.

Principais licitantes de EMU por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	118,238
Canadá	35,625
Brasil	15,753
Alemanha	11,610
Reino Unido	10,884

Principais licitantes de EMU por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	399
Canadá	146
Brasil	51
Reino Unido	18
Austrália	16
França	16

Legislação histórica

A principal empresa alemã de energias renováveis, a RWE, também esteve ativa, comprando o negócio de energia limpa da Con Edison em uma oferta de US\$ 6,8 bilhões. O acordo quase dobrou o portfólio renovável da RWE nos EUA, elevando-o para mais de 7,2 GW em energia eólica, solar e baterias onshore. Mais deals devem acontecer, já que a empresa destinou € 15 bilhões para investimentos nos EUA.

Nesta área, a Lei de Redução da Inflação (IRA) está mudando as regras do jogo. A legislação representa um desenvolvimento mais abrangente dos incentivos fiscais para energia renovável nos EUA. A IRA revitalizou os créditos fiscais existentes para projetos solares e eólicos tradicionais que estavam prestes a expirar, restaurando seu valor original e estendendo-os até pelo menos 2032. Simultaneamente, foram introduzidos novos incentivos para uma variedade de projetos. Em última análise, a legislação gerará cerca de US\$ 370 bilhões em gastos.

Um ponto negativo para o M&A em EMU no curto prazo é a possibilidade de um crescimento econômico mais fraco, o que pode prejudicar a demanda por energia. Mas com o impulso inexorável da transição energética, a IRA será indiscutivelmente o maior catalisador de M&A de energia nos EUA pela próxima década. Não apenas as grandes empresas e os fundos de investimento buscarão aproveitar estes generosos incentivos, mas os sponsors do mid-market também estão buscando oportunidades de aquisição na cadeia de fornecimento de energia para se beneficiar do fluxo desse estímulo.

10 Principais deals de EMU anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	17-Ago-22	Phillips 66 Company	DCP Midstream Partners, L.P. (43.49% Stake)	EUA		8,579
2	24-Fev-22	The Infrastructure Investments Fund	South Jersey Industries, Inc. (100% Stake)	EUA		7,638
3	01-Out-22	RWE AG; E. ON Climate and Renewables North America	Con Edison Clean Energy Businesses Inc. (100% Stake)	EUA	Consolidated Edison Inc.	6,800
4	06-Set-22	EQT Corporation	XcL Midstream LLC (gathering and processing assets) (100% Stake); THQ Appalachia I, LLC (upstream assets) (100% Stake)	EUA	Quantum Energy Partners; Tug Hill, Inc.	5,200
5	04-Nov-22	Pan American Silver Corp.; Agnico Eagle Mines Limited	Yamana Gold Inc. (99.99% Stake)	Canadá		5,103
6	17-Out-22	Hamm Family	Continental Resources, Inc. (16.91% Stake)	EUA		4,529
7	17-Out-22	BP Plc	Archaea Energy Inc. (100% Stake)	EUA		4,055
8	19-Mai-22	Centennial Resource Development, Inc.	Colgate Energy LLC (100% Stake)	EUA	NGP Energy Capital Management; Pearl Energy Investments	3,977
9	01-Mar-22	Pembina Pipeline Corporation (field-based natural gas processing assets and the Veresen Midstream business 45%)	KKR & Co Inc. (Veresen Midstream business 55% and Energy Transfer Canadá 9%) (100% Stake)	Canadá	KKR & Co., Inc.; Pembina Pipeline Corporation	3,593
10	16-Jun-22	Targa Resources Corp.	Lucid Energy Group II, LLC (100% Stake)	EUA	Riverstone Holdings LLC; Goldman Sachs Principal Strategic Investments group	3,550

Tabelas de classificação de EMU

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	10	RBC Capital Markets	40,006	42
2	2	JPMorgan	29,171	27
3	3	Barclays	27,828	20
4	17	Evercore	26,151	15
5	4	Citi	23,364	23
6	16	Jefferies	20,243	30
7	5	Morgan Stanley	19,594	14
8	6	Bank of America	19,578	19
9	1	Goldman Sachs & Co	19,296	11
10	9	TD Securities	15,960	15

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	4	RBC Capital Markets	40,006	42
2	6	Jefferies	20,243	30
3	3	JPMorgan	29,171	27
4	1	Citi	23,364	23
5	12	Scotiabank	12,972	23
6	8	Barclays	27,828	20
7	28	Piper Sandler & Co	2,465	20
8	7	Bank of America	19,578	19
9	15	Perella Weinberg Partners	11,723	19
10	13	CIBC World Markets	13,398	18

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	10	Kirkland & Ellis	45,358	67
2	6	Latham & Watkins	39,358	57
3	4	Vinson & Elkins	35,821	48
4	8	Gibson, Dunn & Crutcher	23,738	22
5	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	19,157	12
6	3	White & Case	16,669	28
7	25	Sidley Austin	15,298	25
8	45	Hunton Andrews Kurth	13,882	7
9	36	Bracewell	13,713	18
10	42	Akin Gump Strauss Hauer & Feld	13,634	16

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Kirkland & Ellis	45,358	67
2	4	Latham & Watkins	39,358	57
3	2	Vinson & Elkins	35,821	48
4	27	Locke Lord	6,140	31
5	3	White & Case	16,669	28
6	7	Norton Rose Fulbright	13,127	28
7	6	Sidley Austin	15,298	25
8	16	Shearman & Sterling	5,653	25
9	26	Bennett Jones	3,635	25
10	20	McCarthy Tetrault	6,615	23



Serviços Financeiros

Consolidação e reestruturação impulsionam as negociações

O setor bancário está enfrentando uma confluência de pressões. De um lado, está a regulamentação mais rígida em relação ao combate à lavagem de dinheiro e às regras de conhecimento do cliente e, do outro, a concorrência das fintechs de rápido crescimento. Adicione a isso a necessidade dos gestores de ativos atenderem à crescente demanda dos investidores por produtos de investimento sustentáveis ao realocarem seu capital, levando as empresas a adquirir concorrentes em classes de ativos vizinhos para atingir rapidamente esses objetivos.

No entanto, os maiores deals de 2022 foram definidos em grande parte pela consolidação e desinvestimento de grandes players tradicionais, conquistando participação de mercado e reposicionando-se, e menos pela reinvenção.

O volume de M&A foi incrivelmente resiliente nas Américas em 2022, caindo apenas 6%, com 911 deals. Em termos de valor, no entanto, os serviços financeiros tiveram o pior desempenho ano a ano, totalizando US\$ 125,9 bilhões, uma contração de 59%.

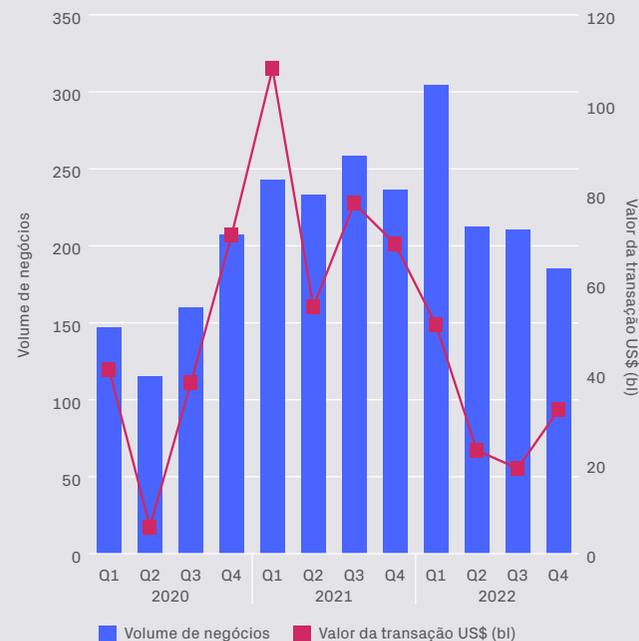
O Grande Norte Nevado

Duas das três maiores aquisições do ano envolveram compradores canadenses e, depois desse trio, nenhum outro deal de serviços financeiros em 2022 ultrapassou a marca de US\$ 5 bilhões.

Em primeiro lugar nas Américas, o TD Bank Group de Toronto pagou US\$ 13,4 bilhões na aquisição do First Horizon National, o maior banco do Tennessee e quarto maior banco regional no sudeste dos EUA, consolidando a presença do TD ao sul da fronteira canadense.

O terceiro maior deal foi a venda pelo HSBC de seus negócios canadenses para o Royal Bank of Canada por US\$ 10 bilhões como parte de uma reestruturação operacional global. O HSBC saiu recentemente da área de varejo nos EUA e tem planos de se desfazer de sua presença na França, uma vez que se inclina mais fortemente para a Ásia, de onde vem a maior parte de suas receitas. O “banco local do mundo” tem enfrentado pressão do acionista ativista chinês Ping An, que pediu o spin-off das unidades de negócios menos lucrativas para melhorar os retornos.

Atividade de M&A de serviços financeiros, 2020-2022



Fonte: Mergermarket



Especialidades únicas

O private equity desempenhou um papel importante em muitos dos grandes deals de serviços financeiros no ano, mesmo com o valor de aquisição caindo 59%, para US\$ 24,1 bilhões, e o volume total diminuindo 16%, para 156 transações.

Um exemplo disso foi a compra de US\$ 3,6 bilhões da Direct ChassisLink (DCLI), a maior empresa de leasing e locação de chassis de contêineres nos Estados Unidos. O deal marcou a saída da EQT Partners e da Apollo Global Management. A Apollo adquiriu a participação majoritária na empresa da EQT em 2019 por cerca de US\$ 2,5 bilhões, com esta última retendo uma participação de 20%. Os compradores incluíram o fundo soberano de Cingapura GIC, o fundo de pensão canadense OMERS e o gerente de investimentos em infraestrutura do Reino Unido, Wren House.

A DCLI controla uma frota de mais de 151.000 chassis marítimos e 100.000 chassis domésticos, bem como a empresa de soluções de logística e cadeia de suprimentos digital Blume Global. Houve sinais de melhoria nas interrupções na cadeia de suprimentos no início de 2022, mas novos riscos surgiram devido à guerra na Ucrânia e outras rupturas geopolíticas. Para os investidores, os ativos de logística são atraentes devido à estabilidade das receitas provenientes dos acordos de arrendamento de longo prazo desses negócios, com a demanda ainda mais fortalecida pelo aumento do comércio eletrônico.

Principais licitantes de SF por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	65,149
Canadá	32,147
Brasil	5,064
Bermudas	4,701
Colômbia	3,856

Principais licitantes de SF por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	673
Canadá	59
Brasil	55
Reino Unido	26
Japão	10

Principais negócios

Não é apenas o financiamento especializado que atraiu interesses; os financiadores também estão dispostos a jogar no espaço bancário tradicional. Outro importante deal de private equity envolveu um consórcio formado pela Stone Point Capital e Warburg Pincus que adquiriu o TIAA Bank da Teachers Insurance and Annuity Association of America por US\$ 3,1 bilhões, permitindo que a seguradora, listada na Fortune 100, se concentrasse novamente em seus principais serviços de aposentadoria e gestão de ativos. Sob nova propriedade, o credor, que deve ser renomeado, terá a oportunidade de crescer por meio de seus canais online e de mídias móveis, além de sua presença física na Flórida.

Os credores americanos vêm reduzindo sua abrangência desde a crise financeira de 2008, enquanto a pandemia serviu como um importante catalisador para a digitalização. Muitos bancos estão reconsiderando seu posicionamento geográfico e aprimorando suas operações, criando oportunidades de spin-offs para empresas e firmas de private equity.

Negócios intensivos em ativos vinculados ao financiamento de logística também foram um sucesso entre os sponsors financeiros em meio a uma desglobalização pronunciada no comércio. Ao longo do próximo ano, os fundos de private equity e de crescimento devem se apoiar mais fortemente no lado de software do setor. As avaliações de tecnologia murcharam em 2022 e haverá amplas oportunidades em segmentos especializados de fintech.

10 Principais deals de Serviços financeiros anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	28-Fev-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	EUA		13,350
2	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	EUA		11,473
3	29-Nov-22	Royal Bank of Canadá	HSBC Bank Canadá (100% Stake)	Canadá	HSBC Holdings Plc	9,994
4	20-Dez-22	Elliott Investment Management L.P.; Prosperity Group Holdings L.P.	American Equity Investment Life Holding (AEL) (100% Stake)	EUA		3,896
5	24-Jun-22	GIC Private Limited; OMERS Infrastructure Management Inc.; Wren House Infrastructure Management Limited	Direct ChassisLink, Inc. (100% Stake)	EUA	Apollo Global Management, LLC; EQT AB	3,600
6	03-Nov-22	Warburg Pincus LLC; Stone Point Capital LLC; Bayview Asset Management, LLC; Reverence Capital Partners L.P.; Sixth Street Partners, LLC	TIAA, FSB (100% Stake)	EUA	Teachers Insurance and Annuity Association of America	3,088
7	02-Fev-22	Carlyle Group Inc.	iStar Inc. (net lease business) (100% Stake)	EUA	iStar Inc.	3,070
8	09-Ago-22	Partners Group Holding AG	Foundation Risk Partners	EUA	Warburg Pincus LLC	2,800
9	28-Mar-22	Banco de Bogota S.A. (Shareholders)	BAC Holding International Corp. (75% Stake)	Colômbia	Banco de Bogota S.A.	2,412
10	13-Jun-22	Genstar Capital LLC	AmeriLife Group, LLC	EUA		2,400

Tabelas de classificação de serviços financeiros

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	JPMorgan	44,310	29
2	1	Goldman Sachs & Co	37,134	22
3	3	Morgan Stanley	30,359	19
4	18	RBC Capital Markets	16,981	19
5	4	Citi	16,582	11
6	100	TD Securities	16,186	5
7	5	Barclays	12,621	12
8	11	Bank of America	10,969	21
9	66	HSBC	9,994	1
10	29	Ardea Partners	7,042	12

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Piper Sandler & Co	6,620	57
2	4	JPMorgan	44,310	29
3	2	Stifel/KBW	4,519	28
4	5	Raymond James	862	27
5	10	Houlihan Lokey	612	26
6	3	Goldman Sachs & Co	37,134	22
7	12	Bank of America	10,969	21
8	7	Stephens	2,746	20
9	6	Morgan Stanley	30,359	19
10	13	RBC Capital Markets	16,981	19

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Sullivan & Cromwell	33,566	16
2	3	Simpson Thacher & Bartlett	25,091	16
3	7	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	22,795	26
4	9	Davis Polk & Wardwell	20,812	13
5	23	Willkie Farr & Gallagher	18,925	25
6	18	Kirkland & Ellis	18,475	56
7	5	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	18,044	15
8	21	Torys	17,621	9
9	121	Allen & Overy	13,646	3
10	74	Machado Meyer Sendacz e Opice	12,668	9

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Kirkland & Ellis	18,475	56
2	4	Alston & Bird	2,621	49
3	6	Sidley Austin	6,864	31
4	2	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	22,795	26
5	10	Willkie Farr & Gallagher	18,925	25
6	17	DLA Piper	4,953	23
7	12	Goodwin Procter	916	23
8	5	Latham & Watkins	7,990	21
9	15	Ropes & Gray	4,507	21
10	37	Shearman & Sterling	2,620	20

Indústria e Produtos Químicos



Os compradores se concentram em mercados de ativos em crescimento

O setor industrial e químico (I&C) foi um dos que apresentou desempenho mais fraco em M&A no ano passado nas Américas. Assim como as empresas de bens de consumo, as empresas de manufatura têm sido especialmente vulneráveis às interrupções das cadeias de suprimentos. A inflação elevou os custos de insumos, o que significa que as empresas com menor poder de compra tiveram suas margens espremidas, enquanto aquelas que atendem mercados finais mais fracos viram suas carteiras de pedidos encolherem devido às expectativas de menor crescimento.

Mas os fornecedores de mercados em expansão, como aeroespacial e defesa, dispositivos médicos e biotecnologia, produção de energias renováveis, veículos elétricos (EVs) e baterias estão se beneficiando do crescimento por associação e têm perspectivas de longo prazo altamente positivas, apesar das pressões de curto prazo.

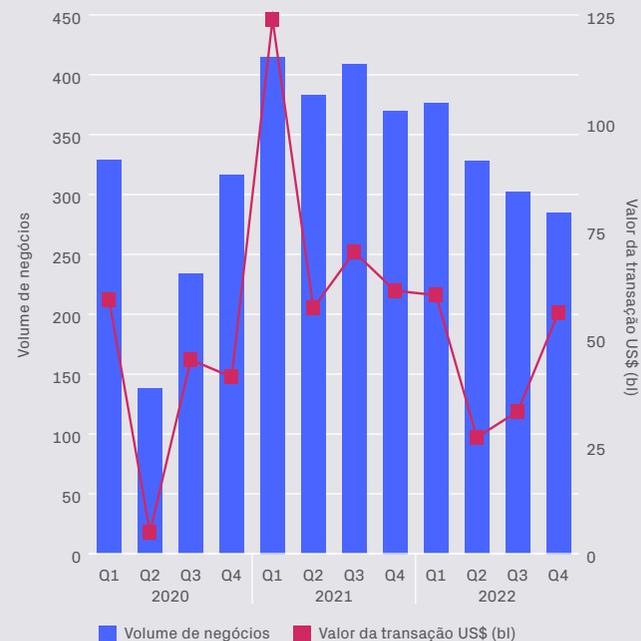
Apostando no Brasil

O valor total de M&A caiu para US\$ 176,5 bilhões, uma diminuição de 43% em relação a 2021, apesar de que a ênfase em deals menores à medida que o distanciamento dos mercados de risco tenha dado mais resiliência ao volume, que caiu 18% para 1.291 transações.

A maior transação de I&C do ano foi uma oferta da Apollo pela petroquímica brasileira Braskem, a maior empresa do gênero na América Latina. A Apollo fez uma oferta de US\$ 15,2 bilhões pela empresa, que é controlada pela estatal petrolífera Petrobras e pelo conglomerado Novonor, aumentando sua oferta em 25% em outubro, após uma oferta anterior em abril.

O deal ainda não havia sido confirmado no final de 2022 e o desempenho financeiro recente pode colocar a transação em risco. Em novembro, a Braskem informou que suas receitas do terceiro trimestre caíram 10% em relação ao ano anterior e seu EBITDA caiu 74%, abaixo das expectativas dos analistas. A Apollo pode se sentir compelida a revisar sua oferta e garantir o acordo em termos mais atraentes para ela.

Atividade de M&A de I&C, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Principais licitantes de I&C por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	123,904
Alemanha	16,504
Reino Unido	6,877
Canadá	4,589
Coréia do Sul	3,395

Principais licitantes de I&C por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	935
Canadá	99
Brasil	41
Reino Unido	30
Alemanha	25

Mobilidade elétrica

O private equity tem apostado alto em I&C. O declínio no valor de aquisição foi muito menos pronunciado do que no M&A em geral, com os US\$ 76,8 bilhões registrados representando uma queda de apenas 18% em relação ao ano anterior, enquanto o volume caiu apenas 13% com 358 deals.

A Emerson Electric transferiu uma participação de 55% em sua empresa Climate Technologies para a Blackstone por US\$ 11,8 bilhões, o segundo maior deal do ano no setor de I&C nas Américas. A empresa, agora autônoma, fabrica um portfólio de produtos e serviços para aquecimento, ventilação e ar condicionado e para mercados finais de refrigeração, nos quais a demanda é altamente resiliente.

A terceira maior transação foi o maior deal de I&C em 2022 envolvendo um comprador corporativo, o grupo químico Celanese Corp, que adquiriu as empresas de materiais e mobilidade da DuPont por US\$ 11 bilhões. Com esta transação, a Celanese ganhou 5.000 funcionários e uma rede de produção global de 29 sites, incluindo plantas de polimerização e compostos. Os negócios de materiais de engenharia da Celanese concentram-se em medicina, mobilidade avançada, elétrica e 5G, enquanto a maioria dos negócios de mobilidade da DuPont atende ao mercado automotivo e de EVs em rápido crescimento.



Os 10 principais deals de I&C anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	11-Out-22	Apollo Capital Partners GmbH	Braskem S.A. (100% Stake)	Brasil	Petroleo Brasileiro S.A.; Novonor (formerly Odebrecht S.A.)	15,242
2	31-Out-22	Blackstone Group Inc.; Abu Dhabi Investment Authority; GIC Private Limited	Emerson Electric Co. (55% Stake)	EUA	Emerson Electric Co.	11,750
3	18-Fev-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	EUA	DuPont de Nemours, Inc.	11,000
4	23-Fev-22	Apollo Global Management, LLC	Tenneco Inc. (100% Stake)	EUA		6,297
5	14-Fev-22	Apollo Global Management, LLC	Novolex	EUA	Carlyle Group Inc.	6,000
6	06-Dez-22	NRG Energy, Inc.	Vivint Smart Home, Inc. (100% Stake)	EUA	Blackstone Group Inc.; Summit Partners LLP	5,256
7	27-Out-22	Regal Rexnord Corporation	Altra Industrial Motion Corp. (100% Stake)	EUA		5,020
8	22-Fev-22	Cummins Inc.	Meritor, Inc. (100% Stake)	EUA		3,710
9	28-Fev-22	Chevron Corporation	Renewable Energy Group, Inc. (100% Stake)	EUA		3,166
10	01-Ago-22	Saudi Arabian Oil Co; Aramco Overseas Company B.V.	Valvoline Inc. (global products business) (100% Stake)	EUA	Valvoline Inc.	2,650

Segurança industrial

Além da tecnologia sustentável, outro fator que impulsiona esta área é a Lei de CHIPS e Ciência, sancionada pelo Presidente Biden em agosto. O estatuto, que libera US\$ 280 bilhões em financiamento federal, proíbe os destinatários de investir na expansão da fabricação de semicondutores na China e em outros países considerados pela lei dos EUA como ameaças à segurança nacional.

À medida que a capacidade de fabricação de semicondutores nos EUA se expande, haverá vastas oportunidades de investimento. A Intel já recorreu ao private equity para apoiar sua expansão, com a concordância da Brookfield Asset Management em ajudar a financiar a construção de duas plantas no site da fabricante de chips no Arizona. Sponsors financeiros menores terão chances de investir capital ao longo da cadeia de suprimentos, à medida que o governo canalizar dinheiro para energias renováveis e capacidade de fabricação de chips.

Tabelas de classificação de I&C

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Goldman Sachs & Co	72,359	33
2	4	JPMorgan	41,052	35
3	9	Evercore	35,706	25
4	6	Barclays	33,359	15
5	1	Bank of America	30,914	22
6	5	Morgan Stanley	21,185	17
7	8	Guggenheim Partners	18,097	10
8	2	Citi	16,712	19
9	17	Rothschild & Co	15,327	15
10	7	Credit Suisse	14,721	10

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Lincoln International	1,547	36
2	2	JPMorgan	41,052	35
3	5	Goldman Sachs & Co	72,359	33
4	4	Houlihan Lokey	7,967	32
5	1	Robert W. Baird & Co	8,397	29
6	20	Evercore	35,706	25
7	6	Jefferies	9,289	23
8	15	Deloitte	1,810	23
9	7	Bank of America	30,914	22
10	12	Lazard	9,882	20

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	5	Latham & Watkins	42,410	54
2	1	Kirkland & Ellis	35,746	98
3	13	Simpson Thacher & Bartlett	32,448	23
4	6	Sullivan & Cromwell	28,762	11
5	9	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	28,072	18
6	3	Davis Polk & Wardwell	27,950	18
7	14	Baker McKenzie	25,232	17
8	7	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	24,973	19
9	70	CMS	18,751	7
10	117	Eversheds Sutherland	17,514	6

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Kirkland & Ellis	35,746	98
2	3	Latham & Watkins	42,410	54
3	8	Fasken Martineau Dumoulin	3,114	39
4	18	McGuireWoods	353	39
5	4	DLA Piper	1,699	38
6	59	Cooley	4,383	35
7	2	Jones Day	5,118	30
8	19	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	2,341	30
9	26	Goodwin Procter	4,608	29
10	6	White & Case	14,749	27

Indústria farmacêutica, saúde e de biotecnologia



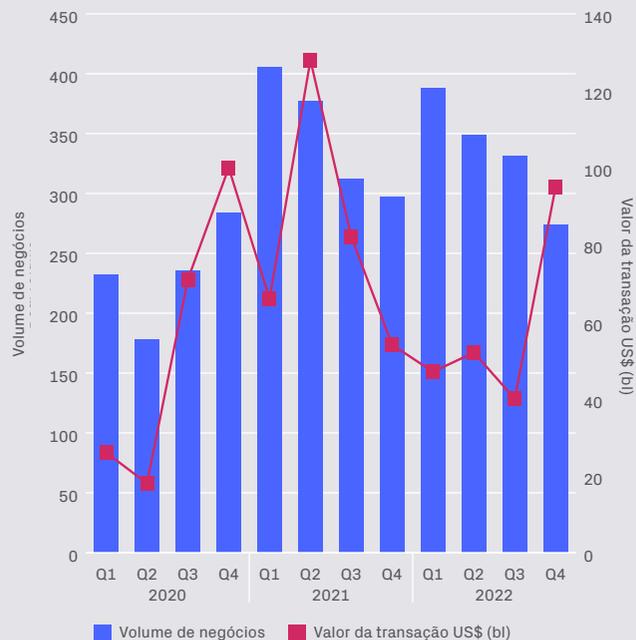
Vencimento eminente de patentes motiva grandes empresas farmacêuticas

O setor de PMB esteve entre os de melhor desempenho em 2022. Depois de colher lucros significativos em 2021 com a distribuição de vacinas e tratamentos para COVID, as principais empresas farmacêuticas mudaram seu foco para os negócios.

Além do envelhecimento da população e da crescente prevalência de doenças crônicas, grandes grupos farmacêuticos, incluindo a Pfizer, enfrentarão o fim das patentes em muitos de seus principais produtos até o final da década. A expiração da exclusividade de medicamentos pode impactar enormemente as receitas dessas empresas e incentivá-las a buscar o M&A para atualizar seus portfólios.

Isso é exatamente o que está acontecendo. Em 2022, ocorreram US\$ 234,5 bilhões em transações, uma queda anual de 29%, deixando o setor atrás apenas de TMT. O volume quase não diminuiu com uma queda de apenas 4% para 1.342 deals, tornando PMB o terceiro setor mais movimentado em geral.

Atividade de M&A de PMB, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Produtos reformulados

A Amgen não fabricou nenhuma vacina contra o COVID, mas fez vendas adicionais em um acordo de fornecimento de anticorpos com a Eli Lilly durante a pandemia e assumiu o primeiro lugar com a aquisição da Horizon Pharma por US\$ 28,3 bilhões, a quarta maior transação em todos os setores das Américas no ano passado. O deal deu à Amgen uma nova linha de medicamentos para doenças autoimunes e inflamatórias raras.

Johnson & Johnson e Pfizer fizeram as segunda e terceira maiores aquisições do ano, respectivamente. A primeira comprou a Abiomed por US\$ 19 bilhões, acrescentando a fabricante de bombas cardíacas minimamente invasivas como uma empresa autônoma à sua carteira de empresas de tecnologia médica. A bomba Impella da Abiomed foi recentemente aprovada pelo Federal Drug Administration (FDA) para testes clínicos. A Pfizer, por sua vez, adquiriu a Biohaven Pharmaceuticals por US\$ 11,6 bilhões, com base em um contrato de licenciamento existente para comercializar o tratamento para enxaqueca, da empresa Nurtec ODT, que obteve a aprovação do FDA no início de 2020.

Principais licitantes de PMB por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	181,777
Reino Unido	12,979
Japão	8,384
França	3,637
Canadá	3,538

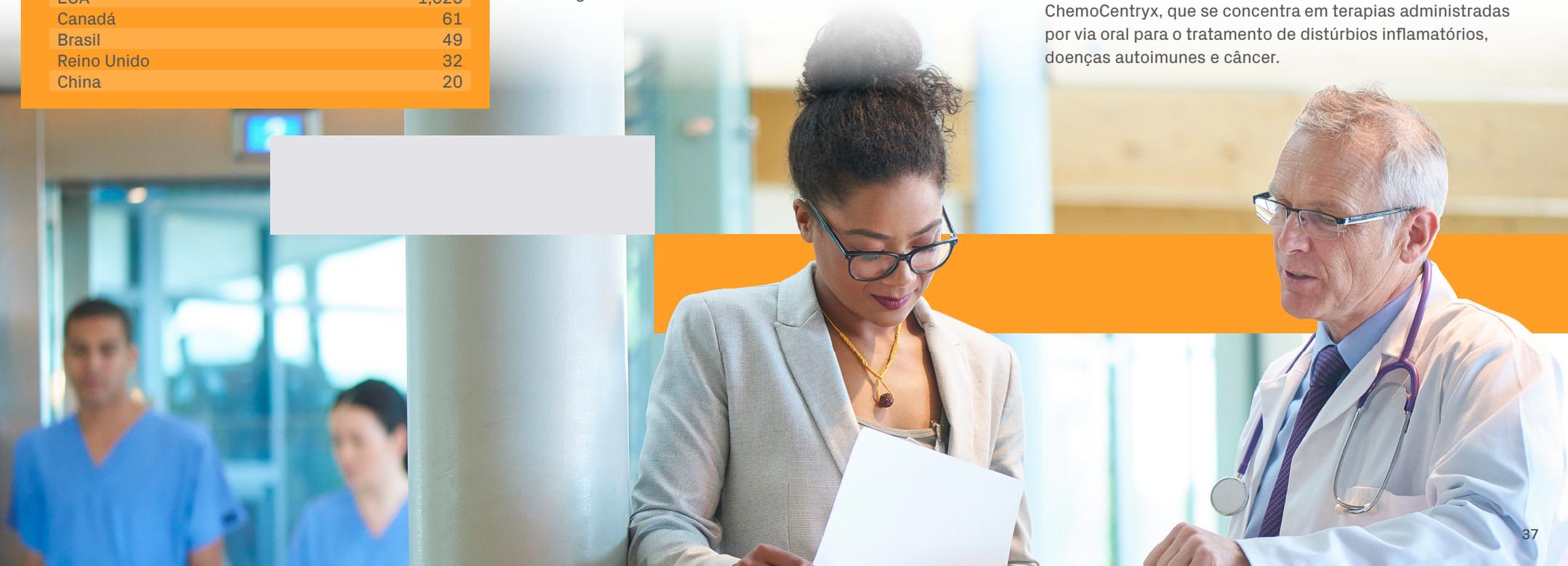
Principais licitantes de PMB por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	1,025
Canadá	61
Brasil	49
Reino Unido	32
China	20

Private equity diminui no mercado

O private equity esteve notavelmente ausente da atividade de M&A de PMB de alto valor em 2022. No geral, os sponsors fecharam 399 deals, quase igualando o número de 402 deals de 2021, embora o valor agregado tenha sofrido uma queda de 56% ano a ano. O maior deal envolvendo um sponsor foi a venda pela Warburg Pincus da prestadora de cuidados de urgência Summit Health para a VillageMD, apoiada pela Walgreens Boots Alliance, por US\$ 8,9 bilhões. Este é outro exemplo de cadeias de farmácias que está expandindo sua exposição ao mercado de saúde por meio de deals estratégicos.

Demonstrando como os grandes grupos farmacêuticos são ricos e possuem poder aquisitivo, tanto a Pfizer quanto a Amgen fizeram parte de outros deals entre os 10 maiores de 2022. A Pfizer fechou a compra da Global Blood Therapeutics por US\$ 5,3 bilhões, obtendo acesso ao medicamento para doenças falciformes da empresa adquirida, o Oxbryta. O fabricante de uma das vacinas COVID mais amplamente administradas está em alta e comprou a Arena Pharmaceuticals em dezembro de 2021 por US\$ 6,7 bilhões e a especialista em biotecnologia ReViral por US\$ 525 milhões em abril de 2022. A outra transação importante da Amgen foi a aquisição por US\$ 4,5 bilhões da empresa biofarmacêutica ChemoCentryx, que se concentra em terapias administradas por via oral para o tratamento de distúrbios inflamatórios, doenças autoimunes e câncer.



Grandes farmacêuticas miram na biotecnologia

Esse reabastecimento de portfólio entre as principais empresas farmacêuticas deve continuar em 2023, estimulado pela rápida inovação que está ocorrendo no segmento de biotecnologia, onde o foco está em produtos biológicos, como proteínas, terapias genéticas e outras grandes moléculas.

A EY estimou que dos mais de 6.000 medicamentos que estão em desenvolvimento ativo nos EUA, as biotecnologias emergentes respondem por um recorde de 65% desses candidatos em potencial. Isso definirá a atividade de negociações dentro de um horizonte de futuro previsível, em vez da busca de sinergia de custos em fusões entre iguais. A empresa de consultoria ZS Associates estima que os 10 maiores grupos farmacêuticos têm mais de 46% de suas receitas em risco até 2030 – entre os mais expostos ao iminente fim das patentes estão Pfizer, Bristol Myers Squibb e Merck. A pressão é grande para reconstruir seus portfólios de medicamentos, e o M&A oferece um caminho rápido para atingir essas metas.

10 Principais deals de PMB anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	12-Dez-22	Amgen, Inc.	Horizon Pharma plc (100% Stake)	EUA		28,339
2	01-Nov-22	Johnson & Johnson	ABIOMED Inc. (100% Stake)	EUA		19,254
3	10-Mai-22	Pfizer Inc.	Biohaven Pharmaceutical Holding Company Ltd. (97.41% Stake)	EUA		11,564
4	07-Nov-22	Walgreens Boots Alliance, Inc.; Village Practice Management Co., LLC	Summit Health, Inc. (100% Stake)	EUA	Warburg Pincus LLC	8,900
5	29-Mar-22	UnitedHealth Group, Inc.; Optum, Inc.	LHC Group, Inc. (100% Stake)	EUA		6,050
6	13-Dez-22	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Nimbus Lakshmi Inc. (100% Stake)	EUA	Nimbus Therapeutics, Inc.	6,000
7	08-Ago-22	Pfizer Inc.	Global Blood Therapeutics, Inc. (100% Stake)	EUA		5,332
8	03-Jun-22	Bristol-Myers Squibb Company	Turning Point Therapeutics, Inc. (100% Stake)	EUA		4,636
9	04-Ago-22	Amgen, Inc.	ChemoCentryx, Inc. (100% Stake)	EUA		4,530
10	09-Dez-22	Gilead Sciences, Inc.; Kite Pharma, Inc.	Arcellx (CART-ddBCMA rights and brands) (100% Stake)	EUA	Arcellx, Inc.	4,125

Tabelas de classificação de PMB

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	94,403	26
2	2	JPMorgan	92,540	20
3	3	Morgan Stanley	85,917	17
4	6	Bank of America	71,715	21
5	25	PJT Partners	70,224	8
6	7	Citi	69,491	11
7	11	Evercore	42,478	11
8	8	Jefferies	29,824	30
9	4	Centerview Partners	26,556	21
10	5	Barclays	17,449	11

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Jefferies	29,824	30
2	1	Goldman Sachs & Co	94,403	26
3	8	SVB Securities	12,992	23
4	17	Bank of America	71,715	21
5	10	Centerview Partners	26,556	21
6	4	Houlihan Lokey	4,636	21
7	2	JPMorgan	92,540	20
8	12	Piper Sandler & Co	3,026	20
9	6	Morgan Stanley	85,917	17
10	13	KeyBanc Capital Markets	1,116	15

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	13	Sullivan & Cromwell	83,173	15
2	34	Davis Polk & Wardwell	67,118	19
3	47	Matheson	60,611	3
4	17	Cooley	48,480	84
5	7	Debevoise & Plimpton	40,595	5
6	4	Ropes & Gray	39,501	47
7	20	Gibson, Dunn & Crutcher	35,495	17
8	12	Paul Weiss Rifkind Wharton & Garrison	35,308	8
9	31	DLA Piper	34,692	120
10	6	Latham & Watkins	34,157	55

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	Goodwin Procter	30,676	130
2	6	DLA Piper	34,692	120
3	5	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	14,127	120
4	1	McGuireWoods	1,291	113
5	9	Cooley	48,480	84
6	3	Kirkland & Ellis	20,014	59
7	7	Latham & Watkins	34,157	55
8	8	Ropes & Gray	39,501	47
9	4	McDermott Will & Emery	11,033	43
10	10	Sidley Austin	19,443	38

Bens imobiliários



A atividade de deals cresce a medida que os compradores se concentram em segmentos especializados

O aumento da inflação e das taxas de juros são duas das principais preocupações dos investidores imobiliários. Os ativos imobiliários são considerados portos seguros, fornecendo proteção contra o aumento dos preços. É claro que domar a inflação requer aumentos nas taxas de juros, levando ao crescimento dos custos de financiamento. Isso pode afetar várias partes do setor de maneira diferente, dependendo da capacidade de repassar os custos e, em última instância, pode também afetar os retornos.

Mudanças sociais e econômicas também têm uma influência importante em de onde virá a demanda. Por exemplo, a incerteza sobre o futuro do trabalho tornou os imóveis comerciais de escritórios um subsetor menos previsível, e o aumento dos custos operacionais entre os varejistas colocou um ponto de interrogação sobre os ativos de varejo, enquanto o comércio eletrônico continua roubando parte de suas vendas. Enquanto isso, as propriedades residenciais geralmente se beneficiam de uma demanda confiável e os ativos comerciais podem gerar altos retornos, desde que não fiquem vagos.

Atividade de M&A de bens imóveis, 2020-2022



Fonte: Mergermarket

Fusões de capital privado e REIT

Reservas de caixa nas mãos de empresas de capital privado, bem como fusões entre fundos de investimentos imobiliários rivais (REITs), têm sido os maiores impulsionadores da atividade de M&A. De longe, o maior negócio do ano envolveu a união de dois desses fundos, quando a operadora de logística Prologis adquiriu a Duke Realty por US\$ 22,8 bilhões. Embora o varejo continue enfrentando uma batalha difícil, a necessidade de transportar mercadorias não diminuiu em nada, criando grande procura por ativos logísticos. O preço das ações da Prologis aumentou desde o início da pandemia e a empresa conseguiu financiar o negócio somente com a emissão de novas ações.

No mercado residencial, o fundo soberano de Cingapura GIC e a Oak Street Real Estate Capital colaboraram na aquisição de US\$ 13,8 bilhões da STORE Capital, um REIT especializado em propriedades de inquilino único. Os imóveis residenciais tendem a apresentar um desempenho robusto e os ativos de um único inquilino são normalmente considerados de menor risco do que os multilocatários, pois operam em contratos de aluguel de longo prazo, gerando fluxos de caixa mais previsíveis e reduzindo as taxas de vacância.

Este não foi o único negócio imobiliário que o GIC fez nas Américas em 2022. O fundo associou-se ao REIT Dundee Industrial em uma joint venture 90/10, na qual adquiriram o REIT Summit Industrial Income por US\$ 4,3 bilhões, a maior transação canadense do setor no ano passado.

E em termos de volume, imobiliário foi o único setor a registrar um aumento em relação ao período homólogo, subindo 9% com 111 transações. Também apresentou uma das menores quedas anuais em termos de valor de deals, caindo 21%, para US\$ 109 bilhões.

Blackstone em poucas palavras

A Blackstone teve um ano marcante, contribuindo para quatro dos 10 maiores deals do setor em 2022. Isso incluiu o terceiro maior acordo, o fechamento do capital de US\$ 13,1 bilhões da American Campus Communities, o primeiro REIT de campus de capital aberto. É a maior incorporadora, proprietária e administradora de residências estudantis nos Estados Unidos e mantém relações com algumas das mais prestigiadas universidades do país. Seu portfólio é composto por 166 imóveis em 71 mercados.

A Blackstone é o maior investidor imobiliário do mundo, com uma carteira global estimada em cerca de US\$ 500 bilhões. Somando-se ao seu crescente panteão de ativos, as outras aquisições da empresa em 2022 incluíram a compra por US\$ 5,9 bilhões do REIT residencial Preferred Apartment Communities; a aquisição por US\$ 5,2 bilhões do REIT comercial PS Business Parks; e a compra por US\$ 3,7 bilhões do REIT Resource, que possui 42 propriedades multifamiliares em 13 estados americanos.

Os maiores licitantes de bens imóveis por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	83,045
Cingapura	13,802
Canadá	8,439
Brasil	2,950
México	541

Os maiores licitantes de bens imóveis por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	71
Brasil	14
Canadá	12
Cingapura	2
Austrália	2

Restrições de capital

As perspectivas para o setor imobiliário foram obscurecidas nos últimos meses pela deterioração da confiança. Vários gestores de capital - incluindo Blackstone, KKR e Starwood Capital - começaram a aplicar limites de resgate em seus fundos no final do ano passado, com investidores buscando dinheiro em meio a preocupações de que os preços dos imóveis comerciais pudessem cair em uma possível recessão quando as empresas começaram a anunciar demissões em massa.

Ao contrário dos REITs, nos quais os investidores podem vender suas ações em mercados cotados, fundos privados como o Blackstone Real Estate Income Trust, de US\$ 69 bilhões, permitem que os clientes retirem apenas 5% de seu capital por trimestre. Embora isso impeça saídas em massa, o fato de os gestores de ativos terem sido forçados a impor essas restrições sugere que pode haver menos capital à sua disposição ao longo do primeiro semestre de 2023 e possivelmente por um período maior de tempo.

10 Principais deals de bens imóveis anunciados, 2022

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	10-Mai-22	Prologis, Inc.	Duke Realty Corp. (100% Stake)	EUA		22,802
2	15-Set-22	GIC Private Limited; Oak Street Real Estate Capital	STORE Capital Corporation (100% Stake)	EUA		13,802
3	19-Abr-22	Blackstone Property Partners; Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	American Campus Communities, Inc. (100% Stake)	EUA		13,120
4	28-Fev-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	EUA		9,977
5	16-Fev-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Preferred Apartment Communities, Inc. (100% Stake)	EUA		5,857
6	25-Abr-22	Blackstone Real Estate Partners	PS Business Parks, Inc. (100% Stake)	EUA		5,230
7	07-Nov-22	GIC Private Limited; Dundee Industrial Real Estate Investment Trust	Summit Industrial Income REIT (100% Stake)	Canadá		4,269
8	20-Out-22	Kushner Cos.	Mack-Cali Realty Corporation (95% Stake)	EUA		3,802
9	17-Fev-22	Ares Management Corp.	Capital Automotive L.P. (100% Stake)	EUA	Brookfield Asset Management Inc.	3,800
10	24-Jan-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Resource REIT Inc. (100% Stake)	EUA		3,700

Tabelas de classificação de bens imóveis

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Citi	68,526	6
2	2	Morgan Stanley	66,799	10
3	5	Goldman Sachs & Co	63,869	10
4	1	JPMorgan	61,596	8
5	9	Bank of America	35,975	8
6	10	Eastdil Secured	26,104	5
7	4	Wells Fargo Securities	25,430	5
8	22	KeyBanc Capital Markets	20,083	4
9	7	Evercore	13,802	1
10=	-	Sumitomo Mitsui Financial Group	13,120	1
10=	-	TSB Capital Advisors	13,120	1

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	5	Fried Frank Harris Shriver & Jacobson	52,614	7
2	4	Hogan Lovells International	36,604	2
3	12	Alston & Bird	33,605	5
4	3	Latham & Watkins	29,301	6
5	8	Simpson Thacher & Bartlett	28,583	7
6	2	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	28,032	2
7	69	DLA Piper	24,104	7
8	52	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	21,798	6
9	10	Kirkland & Ellis	17,975	6
10	1	Cravath, Swaine & Moore	15,207	2

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	2	Morgan Stanley	66,799	10
2	4	Goldman Sachs & Co	63,869	10
3	1	JPMorgan	61,596	8
4	5	Bank of America	35,975	8
5	3	Citi	68,526	6
6	7	Eastdil Secured	26,104	5
7	8	Wells Fargo Securities	25,430	5
8	15	KeyBanc Capital Markets	20,083	4
9	-	Banco Itau BBA	2,554	3
10	36	Berkshire Global Advisors	40	3

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	5	Fried Frank Harris Shriver & Jacobson	52,614	7
2	3	Simpson Thacher & Bartlett	28,583	7
3	10	DLA Piper	24,104	7
4	2	Latham & Watkins	29,301	6
5	21	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	21,798	6
6	6	Kirkland & Ellis	17,975	6
7	28	Alston & Bird	33,605	5
8	11	Sidley Austin	3,120	5
9	-	Barbosa, Mussnich & Aragao	2,243	5
10	-	King & Spalding	7,073	4

Telecomunicações, mídia & tecnologia



Private equity capitaliza em mercados mais fracos

O setor de TMT teve outro ano estelar, mesmo com a inflação descontrolada e as taxas de juros subindo. As empresas de tecnologia, especialmente as com fins lucrativos, têm sido suscetíveis às condições macroeconômicas. As avaliações aumentaram do segundo semestre de 2020 a 2021 devido a níveis recordes de estímulo. Essa tendência se inverteu drasticamente em 2022.

O aumento dos preços reduziu o valor dos fluxos de caixa futuros das empresas, encolhendo o potencial de ganhos. Como as ações de empresas de crescimento são precificadas com base em sua capacidade de ganhar no futuro, as avaliações esfriaram acentuadamente no ano passado e há potencial para uma queda ainda maior em 2023.

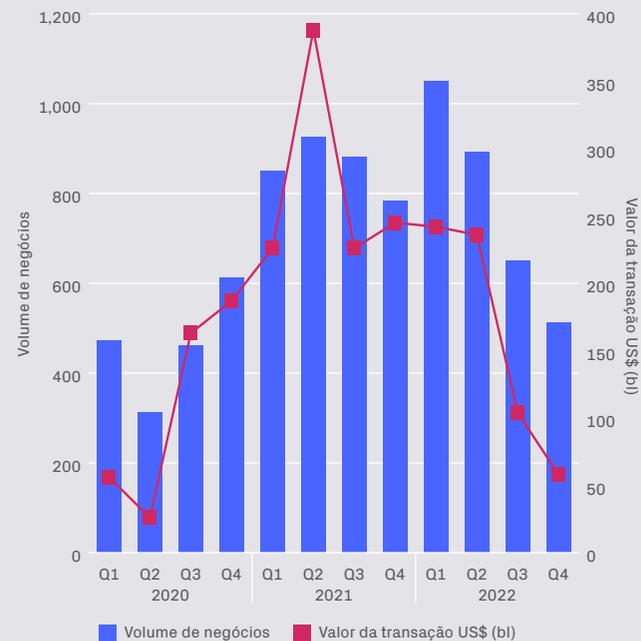
No entanto, mesmo com uma queda de 41% no valor de M&A para US\$ 639,9 bilhões, o TMT ainda assim representou 36% de todo o capital investido nas Américas em 2022. O volume caiu apenas 10% para 3.105 transações, 29% do volume total da região. Isso coloca facilmente TMT à frente de qualquer outro setor em ambas as métricas.

Preços premium

Seis dos 10 maiores deals de 2022 envolveram alvos em TMT, incluindo três das transações mais amplamente discutidas do ano, a saber: a oferta em andamento da Microsoft pela gigante dos videogames Activision Blizzard, que a Comissão Federal de Comércio dos EUA está tentando evitar; a possível aquisição pela Broadcom da especialista em software em nuvem VMware, que está sendo investigada pelas autoridades de concorrência no Reino Unido e na Europa; e a compra do Twitter por Elon Musk, que, embora concluída, não deixa de ser controversa.

O próximo maior acordo em TMT - embora apresentando menos da metade do tamanho da aquisição do Twitter - envolveu a Adobe Systems com uma oferta de US\$ 20 bilhões pela startup de software de design gráfico em nuvem Figma. Com 50 vezes sua receita recorrente anual, este é o maior múltiplo já pago por qualquer empresa importante de software, uma prova do prêmio estratégico que os dealmakers estão dispostos a pagar por ativos críticos no espaço de tecnologia. Embora o Adobe sempre tenha sido o produto preferencial para design gráfico, o Figma foi muito elogiado por seus recursos de colaboração e, portanto, visto como uma ameaça.

Atividades de M&A de TMT, 2020-2022



Fonte: Mergermarket



Fundos de private equity batem à porta

Uma das tendências mais notáveis de TMT tem sido o estreito envolvimento do private equity com o setor e a medida em que os sponsors se capitalizam na venda nos mercados de capitais. O volume de aquisições na verdade aumentou 3% para 1.352 deals e o valor caiu menos dramaticamente do que no M&A em TMT como um todo, em 31%, totalizando US\$ 212 bilhões.

Quatro dos 10 maiores deals em TMT nas Américas incluíram o sponsor da compra executando um take-private, sendo o maior a aquisição de \$ 16,6 bilhões da empresa de computação em nuvem Citrix pela Vista Equity Partners e Evergreen Coast Capital. Uma crítica à Citrix é que ela não conseguiu capitalizar com o aumento do trabalho remoto durante a pandemia, mas sua nova vida sob propriedade privada abre o potencial de transformação sem a pressão de relatórios financeiros trimestrais ou a inspeção de analistas de mercado.

O mesmo pode ser dito sobre a Nielsen, que foi objeto de uma aquisição de capital de US\$ 15,3 bilhões pela Brookfield e Elliot Management por meio de seu braço de private equity Evergreen Coast Capital. Apesar de sua ótima reputação na mensuração de audiência de TV, a Nielsen foi criticada pela qualidade de seu serviço, bem como pelo aumento da concorrência de outros provedores de medição de mídia. Espera-se que os novos proprietários da empresa se concentrem no desenvolvimento da plataforma Nielsen One, que emprega visualização de dados, modelagem preditiva e machine learning para fornecer aos clientes B2B insights sobre o comportamento e as preferências do consumidor, integrando dados de várias fontes, incluindo dados proprietários, de terceiros e estatísticas do cliente.

Principais licitantes de TMT por valor | 2022

	US\$(m)
EUA	543,551
Canadá	43,565
Reino Unido	8,624
Japão	7,574
México	4,891

Principais licitantes de TMT por volume | 2022

	Qtd de deals
EUA	2,315
Canadá	199
Brasil	121
Reino Unido	114
Japão	49

Tabelas de classificação de TMT

	Data anunciada	Empresa licitante	Empresa alvo	País alvo dominante	Empresa fornecedora	Valor de Negócios (US\$m)
1	18-Jan-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	EUA		75,069
2	26-Mai-22	Broadcom Inc.	VMware, Inc. (100% Stake)	EUA	Silver Lake Partners	71,605
3	14-Abr-22	Elon Musk (Private Investor)	Twitter, Inc. (91.24% Stake)	EUA		41,269
4	15-Set-22	Adobe Systems Incorporated	Figma, Inc. (100% Stake)	EUA	Greylock Partners; Sequoia Capital; Index Ventures S.A.	20,000
5	31-Jan-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	EUA		16,613
6	04-Mai-22	Intercontinental Exchange, Inc.	Black Knight, Inc. (100% Stake)	EUA		15,460
7	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	EUA	The WindAcre Partnership LLC	15,344
8	10-Jan-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	EUA		10,580
9	24-Jun-22	Hellman & Friedman LLC; Permira Advisers LLP; Abu Dhabi Investment Authority; GIC Private Limited	Zendesk, Inc. (100% Stake)	EUA		10,381
10	20-Mar-22	Thoma Bravo, LLC	Anaplan, Inc. (100% Stake)	EUA		10,307

Oportunidades no caminho

As fusões e aquisições corporativas transformadoras e caras, como a oferta da Microsoft no valor de US\$ 75,1 bilhões pela Activision Blizzard e a compra do Figma pela Adobe, provavelmente continuarão em 2023, devido ao imperativo estratégico das empresas de tecnologia de permanecerem na vanguarda de seus campos em rápida evolução.

Mesmo em um período de baixa até o final de 2022, TMT continuou a responder pela maior parte da atividade de negócios nas Américas e pode gerar prontamente deals no valor de mais de US\$ 10 bilhões, demonstrando a rica safra de ativos inovadores que o setor é capaz de criar.

Os sponsors financeiros também devem continuar a explorar a movimentação de preços no setor de software listado, priorizando os ganhos atuais altamente visíveis sobre o potencial de receita. Só quando o Federal Reserve fizer uma pausa ou modificar seu programa de aperto monetário que o capital começará a fluir de volta para o espaço tecnológico em escala, e 2023, certamente no primeiro semestre pelo menos, pode ser muito cedo para isso ainda.

Tabelas de classificação de TMT

Assessores financeiros por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	354,502	61
2	3	Morgan Stanley	264,685	33
3	2	JPMorgan	224,366	52
4	4	Bank of America	180,616	31
5	5	Barclays	173,955	30
6	11	Allen & Company	153,130	8
7	7	Credit Suisse	124,286	8
8	6	Citi	119,218	21
9	13	Wells Fargo Securities	90,255	7
10	24	Santander Corporate Investment Banking (SCIB)	73,243	6

Consultores jurídicos por valor

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	3	Wachtell, Lipton, Rosen & Katz	196,831	20
2	1	Sullivan & Cromwell	187,049	47
3	11	Skadden Arps Slate Meagher & Flom	183,314	36
4	2	Simpson Thacher & Bartlett	180,474	51
5	4	Kirkland & Ellis	144,847	208
6	7	White & Case	127,031	36
7	26	Cooley	121,932	363
8	10	Gibson, Dunn & Crutcher	115,996	47
9	9	Davis Polk & Wardwell	113,043	39
10	13	Weil Gotshal & Manges	112,761	48

Assessores financeiros por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	1	Goldman Sachs & Co	354,502	61
2	2	JPMorgan	224,366	52
3	4	Houlihan Lokey	4,714	47
4	7	Canaccord Genuity Group	2,362	45
5	9	Evercore	54,616	40
6	6	Raymond James	3,399	39
7	13	Lincoln International	2,966	38
8	3	William Blair & Company	7,013	35
9	5	Morgan Stanley	264,685	33
10	12	Jefferies	20,113	32

Consultores jurídicos por volume

2022	2021	Empresa	Valor (US\$m)	Qtd de deals
1	6	Cooley	121,932	363
2	2	Goodwin Procter	59,938	282
3	4	Wilson Sonsini Goodrich & Rosati	103,467	229
4	1	Kirkland & Ellis	144,847	208
5	5	Latham & Watkins	55,297	138
6	3	DLA Piper	23,448	134
7	8	Sidley Austin	98,319	99
8	9	Willkie Farr & Gallagher	26,597	92
9	7	Orrick Herrington & Sutcliffe	8,014	85
10	24	Fasken Martineau Dumoulin	762	76

Sobre este relatório

Produzido em parceria com a Mergermarket

Editor: Julian Frazer



Para uma versão completa do banco de dados de operações de fusões e aquisições do Mergermarket e critérios da tabela classificativa, acesse: www.mergermarket.com/pdf/deal_criteria.pdf

    #Wheredealsaremade

Entre em contato, visite www.datasite.com ou envie uma mensagem para: info@datasite.com | **Argentina** 800 3455 448 | **Brasil** 11 3895 8542
Chile 800 914 466 | **Colômbia** 800 518 5251 | **México** 55 8000 7438

©Datasite. Todos os direitos reservados. Todas as marcas comerciais são propriedade de seus respectivos donos. DS-1.417

