NEWSLETTER

Fortalecendo a empresa familiar via captação de recursos

Março 2021

condere

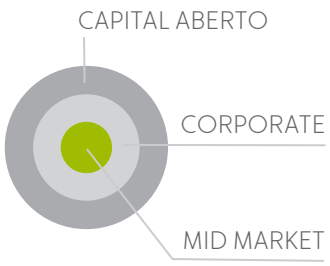
Em estudo inédito, a Condere, firma independente especializada em captação de recursos e em fusões e aquisições, elaborou um raio-X do endividamento de mais de 1000 companhias brasileiras, que compara a grande empresa com a de médio porte, de origem familiar.

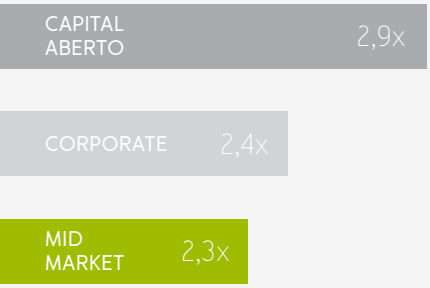
I. EMPRESAS FAMILIARES DE MÉDIO PORTE PERDEM OPORTUNIDADES NÃO UTILIZANDO CAPITAL DE TERCEIROS

Empresas brasileiras com faturamento anual entre R$ 100 milhões e R$ 500 milhões são muito menos endividadas que as empresas de maior porte.

Essa estratégia de crescer apenas com sua própria geração de caixa impacta na capacidade de investimento, no grau de competitividade e, em última instância, pode levar a empresa a deixar de ser relevante no seu mercado.

Para a elaboração dos gráficos, a amostra avaliada foi dividida entre CAPITAL ABERTO, empresas com ações listadas em bolsa; CORPORATE, companhias fechadas com faturamento superior a R$ 500 milhões; e MID MARKET, empresas com faturamento entre R$ 100 e 500 milhões.





GRAU DE ALAVANCAGEM

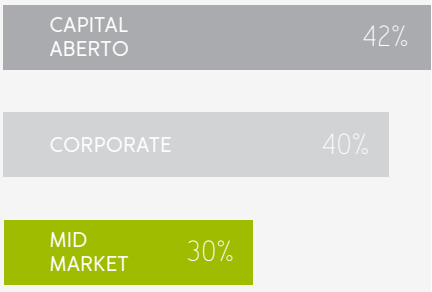
(Em x EBITDA, 2019)

As fontes de recursos que uma empresa pode usar para investir em sua operação são basicamente capital de terceiros (dívida) ou capital próprio (aportes dos sócios e lucros acumulados). A relação entre essas duas fontes determina a estrutura de capital de cada empresa.

PARTICIPAÇÃO DE CAPITAL DE TERCEIROS

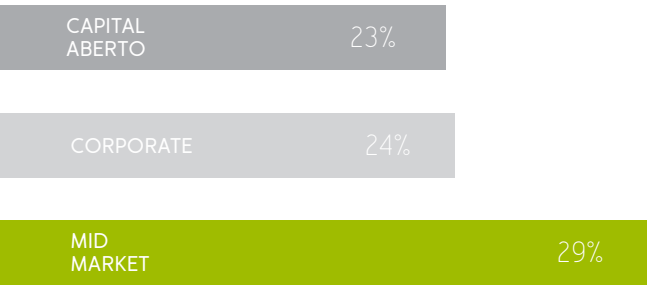
(Em x EBITDA, 2019)

Companhias listadas na B3, independente do porte, oferecem maior transparência e mais acesso a informações, o que lhes permite operar com o índice mais elevado de alavancagem (2,9x EBITDA), com seu endividamento representando 42% do seu passivo.



Já as empresas de médio porte se apoiam predominantemente em capital próprio, com apenas 30% de capital de terceiros em sua estrutura de capitais

2. AO MESMO TEMPO, ESSAS EMPRESAS PREENCHEM CADA VEZ MAIS OS REQUISITOS PARA ACESSAR CAPITAL ESTRUTURADO DE FORMA EFICIENTE E COMPETITIVA



MARGEM EBITDA
(Em % da receita líquida, 2019)

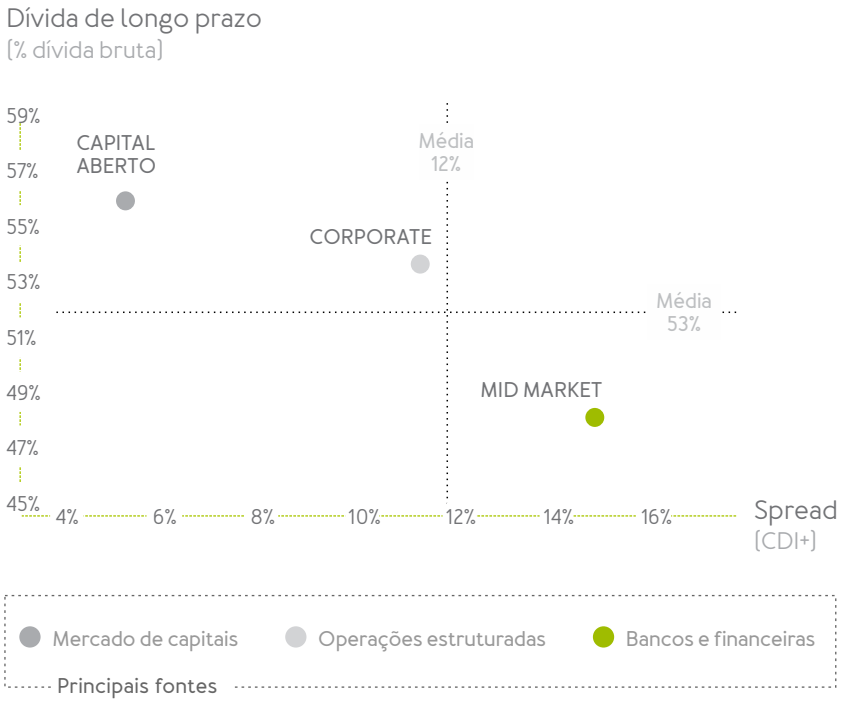
As empresas do middle market fazem baixo uso de capital de terceiros para financiar suas atividades. O que sinaliza uma contradição: sua geração de caixa operacional – medida pelo EBITDA – é bem superior às companhias de maior porte.

Em tese, sendo bem geridas, e com margens de rentabilidade mais elevadas, tal superávit de caixa poderia ser usado para cobrir despesas financeiras advindas de um maior volume de dívida.

3. O MERCADO DE DÍVIDA EVOLUIU MUITO NO BRASIL, COM O DESENVOLVIMENTO DE FONTES ALTERNATIVAS DE RECURSOS E MENOR DEPENDÊNCIA DOS BANCOS TRADICIONAIS

São fundos de investimento especializados em crédito corporativo, family offices, plataformas online especializadas, crowd funding e, por que não, bancos digitais. Esse novo perfil de credores está cada vez mais aberto a conhecer empresas menores. Com a taxa básica de juros em seus patamares mínimos históricos, a única forma de se remunerar adequadamente é investindo na economia real, disponibilizando crédito. Com mais uma vantagem: são linhas mais longas, de 4-5 anos, e que permitem alguma carência. Há flexibilidade na estruturação da dívida.

CUSTO DO ENDIVIDAMENTO EMPRESARIAL
(Em % do capital e spread do CDI, 2019)

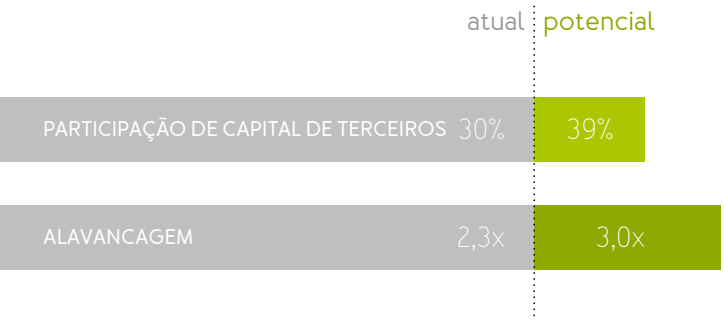


Concentração bancária e modelo de crédito voltado para as grandes empresas geram importantes distorções de preço e condições pouco aderentes ao ciclo de negócios das empresas médias.

Estas pagam um custo muito mais elevado para ter acesso a crédito, o que reduz seu apetite por expandir o grau de endividamento, junto aos credores tradicionais.

ATIVOS LIVRES PARA GARANTIA

(em 506 empresas de middle market, 2019)



Ao se mensurarem as oportunidades latentes nos balanços das empresas do middle market, a partir de ativos que podem compor pacotes atraentes de garantia para credores estruturados, há um mercado bilionário sub-atendido e com potencial de fortalecer e impulsionar o crescimento das empresas médias a custos competitivos.

OTIMIZAÇÃO DAS GARANTIAS REAIS

(Ativo Imobilizado + Contas a receber - Dívida bruta total)

Cenário base

Potencial crédito incremental
(1:2) de **~R$ 22 bilhões**

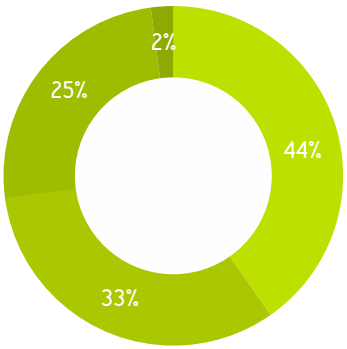
4. COMO A CONDERE PODE CONTRIBUIR COM OS EMPRESÁRIOS NESSA JORNADA

O papel da Condere, como assessora especializada em captação de recursos (dívida e equity), é equalizar o diálogo entre a empresa e os diversos fundings, fazendo com que eles trabalhem em prol da transação, em linha com as necessidades e capacidades de cada caso.

Construímos a melhor estrutura para o fluxo de caixa futuro da empresa, acessamos e negociamos com uma ampla gama de potenciais credores até chegarmos a uma solução viável para nosso cliente.

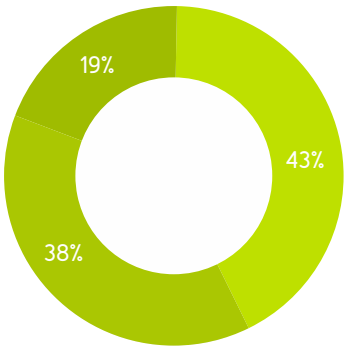
São projetos de 3 a 5 meses, que inserem empresas com faturamento de R$ 100-500 milhões no mercado de capitais, com efeitos transformacionais em seus negócios: Sua empresa em um outro patamar!

5. RAIO-X DA AMOSTRA



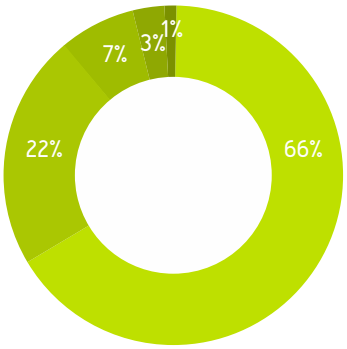
SETORES DA ECONOMIA

INDÚSTRIA SERVIÇOS
VAREJO IMOBILIÁRIO



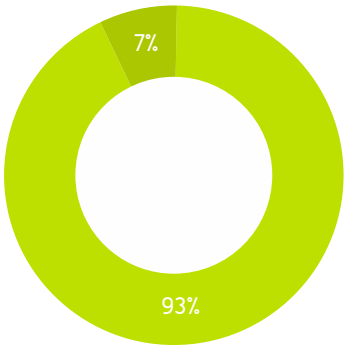
PORTE EM FAIXAS DE FATURAMENTO

MID MARKET CORPORATE
CAPITAL MARKET



REGIÃO DO BRASIL ONDE ESTÁ A SEDE

SUDESTE SUL NORDESTE
CENTRO-OESTE NORTE



COMPOSIÇÃO SOCIETÁRIA

LOCAL MULTINACIONAL

SOBRE A CONDERE

A Condere é uma firma especializada em captação de recursos e assessoria em fusões e aquisições desde 2006. Já realizamos transações e projetos com valor superior a R$ 3,7 bilhões. Somos sócios controladores do Global M&A Partners, que nos permite acessar investidores interessados no Brasil em 50+ países, sejam eles estratégicos ou financeiros.

Para saber como podemos alavancar a sua empresa em uma captação de recursos estruturados, entre em contato conosco:

PAULO
MUNIZ BARRETTO CURY

Fundador e sócio-diretor
+55 11 3165 5808
paulo@condere.com.br

MÔNICA
HOJAIJ CARVALHO

Sócia-diretora
+55 11 3165 5807
monica@condere.com.br

condere

GLOBAL M&A PARTNERS

SÃO PAULO

Fone 55 11 3165.5800
Rua Joaquim Floriano, 1052
12° andar . Itaim Bibi

LISBOA

2021

www.condere.com.br

Argentina
Austria
Baltics
Belgium
Brazil
Canada
Central America
Chile
China
Colombia
Croatia
Denmark
Finland
France
Germany
Hong Kong
Hungary
India
Israel
Japan
Korea
Latvia
Luxembourg
Malaysia
Mexico
Morocco
Netherlands
Norway
Peru
Poland
Portugal
Romania
Singapore
Spain
Sweden
Switzerland
Taiwan
Turkey
United Kingdon
United States