

A Actividade de Capital de Risco em Portugal em 2004

Tendências na Europa

O investimento europeu em “private equity” aumenta 5% em 2004.

De acordo com os dados preliminares divulgados pela EVCA (os finais serão conhecidos em Junho), o investimento total em “venture capital” e “private equity” na Europa em 2004 ascendeu a €30,6bn, correspondendo a um aumento de 5% relativamente a 2003. A repartição do investimento em termos de “venture capital” e “buyouts”, foi respectivamente de 29,3% e 68,1%. O investimento em “venture capital” regrediu em termos relativos, de 56,1% em 2000 para 28,8% em 2003. O ano de 2004 interrompeu esta tendência, veremos se de forma sustentável.

Apesar do aumento dos investimentos, o volume de fundos captados diminuiu 8,6% em 2004, passando de €27bn em 2003 para €24,7bn em 2004.

Mantêm-se a tendência de reduzido número de IPO

A modalidade de saída via IPO está entre as soluções de desinvestimento menos utilizadas. Os “write-off” apresentaram um dos valores relativos mais reduzidos os últimos anos, 10,2% do desinvestimento total em 2004 contra 11,6% em 2003 e 20% em 2002.

Melhorias de desempenho a curto-prazo, evidenciam recuperação dos níveis de rentabilidade da indústria.

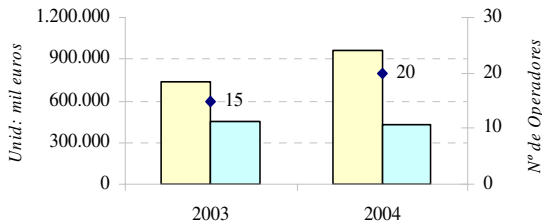
Em termos de análise de desempenho, a IRR anualizada (“private equity” e “venture capital”) desde o início dos investimentos até 2004, cobrindo os últimos dez anos, é de 9,1%, dos quais, 6% para “venture capital” e 11,4% para “buyouts”. O primeiro quartil destes dados, evidencia uma IRR anualizada de 23,1% para “private equity” em sentido lato, dos quais 18,5% para “venture capital” e 23,1% para “buyouts”.

As IRR de curto-prazo não considerando todos os investimentos dos fundos desde a sua constituição, apresentam valores mais favoráveis. A IRR global em 2004, considerando apenas o resultado da actividade de um ano, ascendeu a 12,3%, querendo isto significar que se abstrairmos os efeitos negativos da “bolha especulativa” de 2000/2001, a indústria evidencia taxas mais favoráveis.

Evolução em Portugal

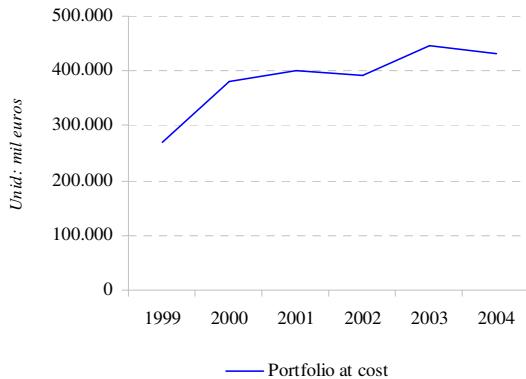
Actividade de Capital de risco em pleno desenvolvimento

O valor dos fundos sob gestão em 2004 superou os €960m, o que representa um crescimento de 30% relativamente ao ano anterior. A acompanhar o crescimento deste indicador encontra-se o número de operadores registados na APCRI, que aumentou de 15 em 2003 para 20 em 2004.



□ Fundos sob gestão □ Portfolio at cost ◆ Número de Operadores

O valor do "Portfolio at Cost" tem vindo a aumentar nos últimos anos, sendo que de 1999 (€270m) para 2004 (€432m) cresceu 60%. O facto deste indicador não acompanhar no último ano a tendência dos fundos sob gestão poderá indicar, entre outros motivos, que os operadores deste sector aguardam boas oportunidades de investimento, o que, a verificar-se, conduzirá a um aumento do valor das carteiras no próximo ano.

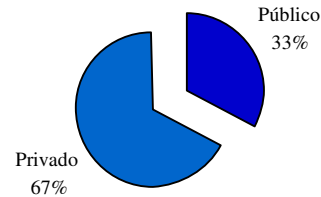


— Portfolio at cost

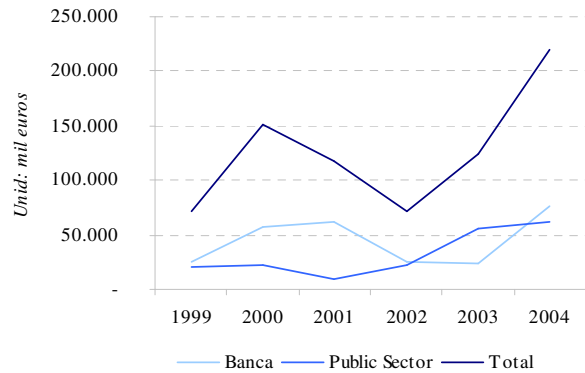
A maioria dos investidores são entidades independentes

Uma grande parte dos fundos captados em 2004 são originários de entidades independentes das empresas de capital de risco (€152m). Os restantes derivam de instituições do mesmo grupo (€55m) ou de ganhos de capital (€13m).

A origem dos fundos captados é, na sua maioria o sector privado (€148m).



O levantamento de fundos é feito principalmente junto da banca (35%) e do sector público (29%). Outros investidores com algum relevo são os fundos de pensões (7%), "corporate investors" (7%) e "private individuals" (4%).



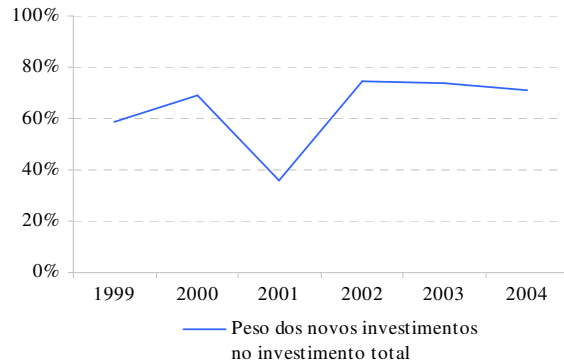
De 2001 a 2003, a evolução dos dois principais investidores seguiu sentidos inversos. Quando existiu um menor investimento do sector público existiu um aumento do investimento da banca e vice-versa.

Sociedades de capital de risco mantêm saldo de investimento positivo em 2004

O investimento total realizado pelas sociedades de capital de risco associadas da APCRI, excluindo transacções transfronteiriças, ascendeu a €124m em 2004, beneficiando cerca de 116 empresas. Comparativamente ao ano anterior, o investimento teve um aumento de 23%, atingindo um dos valores mais elevados dos últimos anos, apenas ultrapassado no ano 2000, quando o valor se situou em €183m.

É importante referir que em 2004 o FIEP (Fundo para a Internacionalização das Empresas Portuguesas) foi integrado na API Capital. Para efeitos deste estudo não considerámos o efeito desta operação, uma vez que se tratou de uma mera transferência de carteira.

No ano de 2004 os novos investimentos cresceram 18%, atingindo €88m, o que representa o valor mais elevado desde o ano de 2000. O peso relativo dos novos investimentos corresponde a 71% do investimento total.

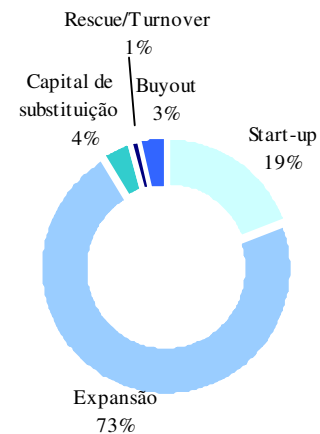


A tendência do valor médio do investimento por empresa até 2004 tinha sido de queda. Neste ano este indicador teve um crescimento de 20% relativamente a 2003, passando de €0,9m para os €1,1m.

Investimentos de expansão dominam aplicações, seguidos pelas operações de “Start-Up”.

Confirmando a tendência que se tem verificado nos últimos anos, os investimentos de expansão representam a maioria dos investimentos com €90m. As aplicações em projectos “Seed” mantêm-se praticamente nulas e os projectos de raiz tiveram um aumento de cerca de 79% relativamente ao ano anterior.

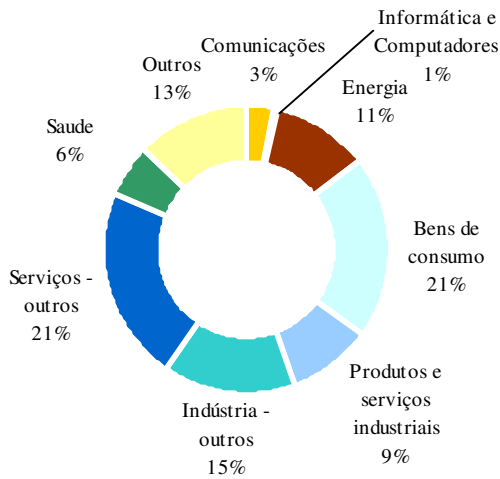
As operações de “buy-out” têm vindo a decrescer desde 1999 tendo alcançado em 2004 um dos montantes mais baixos de sempre.



O capital de substituição sofreu em 2004 um decréscimo de 75% relativamente a 2003, representando apenas 4% do montante investido.

Os Serviços e os Bens de Consumo são os sectores de actividade mais beneficiados

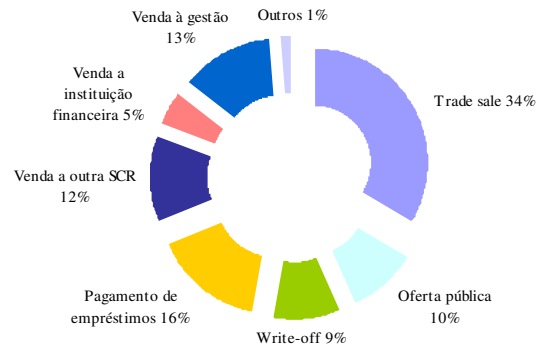
Analisando o investimento por sectores de actividade, os mais beneficiados foram os serviços e os bens de consumo, ambos com 21%. A novidade é o sector da Saúde onde o investimento era praticamente nulo e em 2004 representa 6% do total.



Em contrapartida, o sector da informática e computadores foi bastante penalizado em 2004, sofrendo um decréscimo de 73%, tornando-se num sector sem representatividade no valor global dos investimentos.

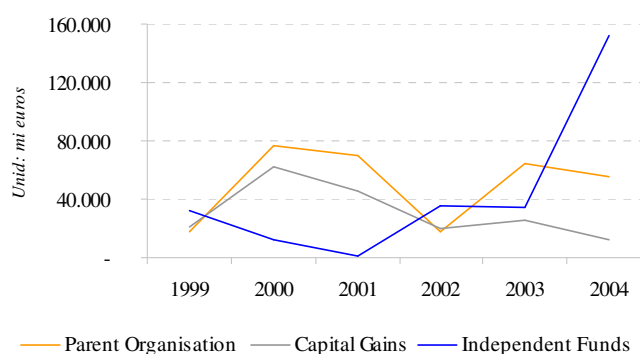
Modalidade de Saída mais utilizada continua a ser a "Trade Sale"

O valor total dos desinvestimentos cresceu 34%. A modalidade de saída mais utilizada continua a ser a venda a investidores pertencentes à mesma indústria ("trade sale"), apesar de se ter verificado uma diversificação das modalidades de saída. Depois de um ano com um montante reduzido, as ofertas públicas de aquisição voltaram a ter relevo na distribuição dos desinvestimentos (10%). Os "write-offs" (€8,8m) mantiveram um valor próximo de 2003. As transacções entre sociedades de capital de risco representam 12% dos desinvestimentos, depois de quatro anos sem valores significativos (2000 a 2003). As vendas à gestão têm um peso de 13% na totalidade dos desinvestimentos.



Fundos Captados

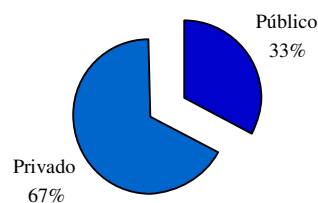
| <i>Unid: mil euros</i> | <u>1999</u> | <u>2000</u> | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Parent Organisation | 17.782 | 76.813 | 70.453 | 17.322 | 64.037 | 55.401 |
| Capital Gains | 21.393 | 62.404 | 46.039 | 19.630 | 26.099 | 12.744 |
| Independent Funds | 31.858 | 12.470 | 1.247 | 35.250 | 34.591 | 151.701 |
| Total | 71.033 | 151.687 | 117.739 | 72.202 | 124.727 | 219.846 |



| <i>Unid: mil euros</i> | <u>1999</u> | <u>2000</u> | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Banca | 25.284 | 57.813 | 61.471 | 25.124 | 23.878 | 76.520 |
| Public Sector | 20.540 | 22.064 | 10.229 | 22.013 | 55.296 | 62.798 |
| Fundo Pensões | - | - | - | - | - | 16.291 |
| Outros | 3.342 | 9.406 | - | 5.435 | - | 18.000 |
| Corporate Investors | - | - | - | - | 18.511 | 15.723 |
| Private Individuals | - | - | - | - | 943 | 9.089 |
| Seguradoras | 474 | - | - | - | - | 2.712 |
| Academic | - | - | - | - | - | 2.500 |
| Fund of Funds | - | - | - | - | - | 2.000 |
| Capital Markets | - | - | - | - | - | 1.469 |
| Capital Gains | 21.393 | 62.404 | 46.039 | 19.630 | 26.099 | 12.744 |
| Total | 71.033 | 151.687 | 117.739 | 72.202 | 124.727 | 219.846 |

Unid: mil euros

| <u>Fonte dos fundos captados em 2004</u> | <u>Valor</u> | <u>%</u> |
|--|----------------|-------------|
| Público | 72.233 | 33% |
| Privado | 147.613 | 67% |
| Total | 219.846 | 100% |

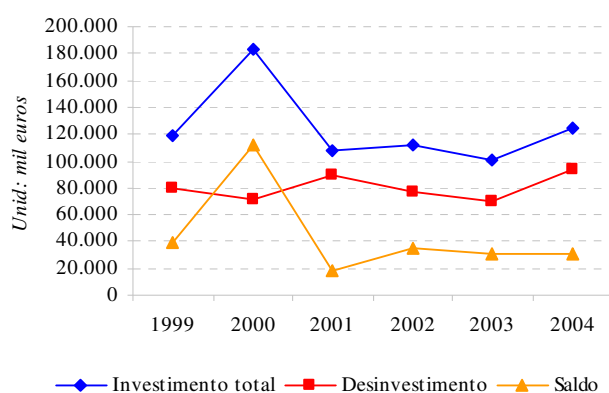


Nota:

Consideramos como fonte pública a soma dos fundos levantados pelas sociedades de capital de risco de capitais públicos através de "Parent Organization" e "Capital Gains" com os fundos captados junto do "Public Sector" da totalidade das sociedades.

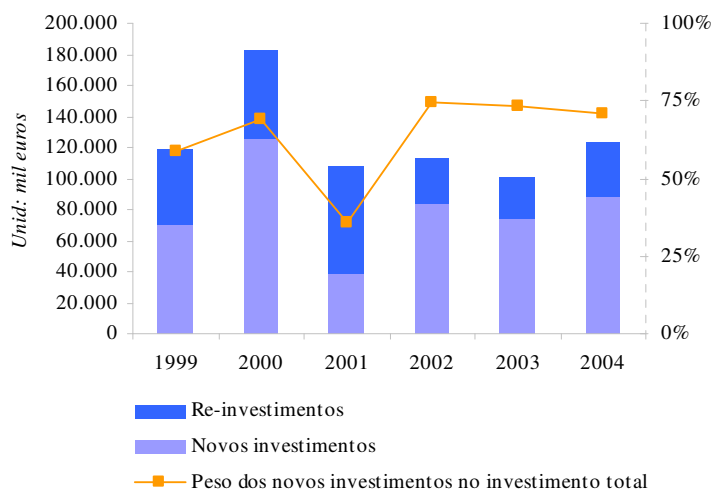
Evolução da Actividade de Capital de Risco

| <i>Unid: mil euros</i> | <u>1999</u> | <u>2000</u> | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> |
|------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Investimento total | 118.591 | 183.175 | 108.388 | 112.192 | 100.934 | 124.227 |
| Desinvestimento | 79.366 | 71.320 | 89.543 | 76.596 | 69.838 | 93.459 |
| Saldo | <u>39.225</u> | <u>111.855</u> | <u>18.845</u> | <u>35.596</u> | <u>31.096</u> | <u>30.768</u> |



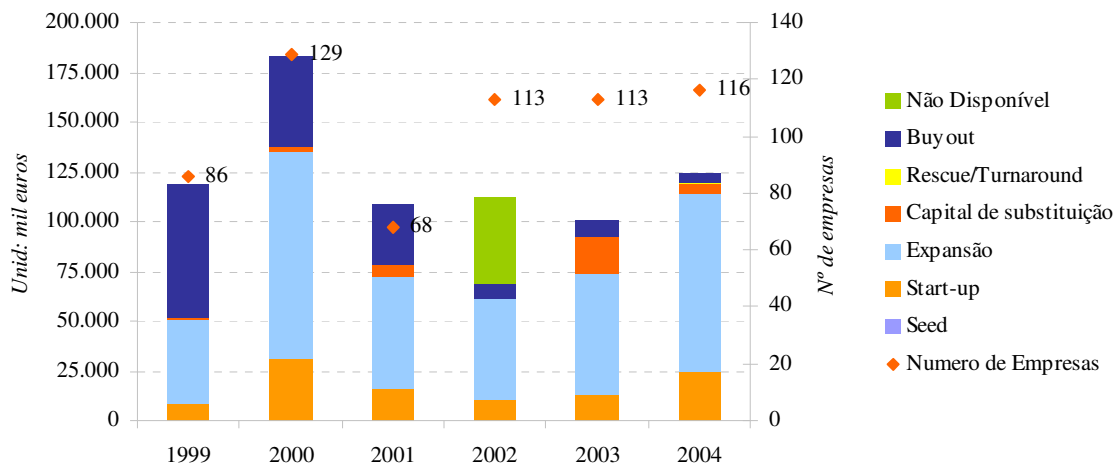
Novos Investimentos v(s) Re-investimentos

| <i>Unid: mil euros</i> | <u>1999</u> | | <u>2000</u> | | <u>2001</u> | | <u>2002</u> | | <u>2003</u> | | <u>2004</u> | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Valor | Nº empresas | Valor | Nº empresas | Valor | Nº empresas | Valor | Nº empresas | Valor | Nº empresas | Valor | Nº empresas |
| Novos investimentos | 69.857 | 54 | 126.106 | 77 | 38.539 | 35 | 83.832 | 60 | 74.179 | 42 | 87.901 | 67 |
| Re-investimentos | 48.734 | 32 | 57.069 | 52 | 69.850 | 33 | 28.360 | 53 | 26.755 | 71 | 36.323 | 49 |
| <i>Peso dos novos investimentos no investimento total</i> | 59% | 63% | 69% | 60% | 36% | 51% | 75% | 53% | 73% | 37% | 71% | 58% |



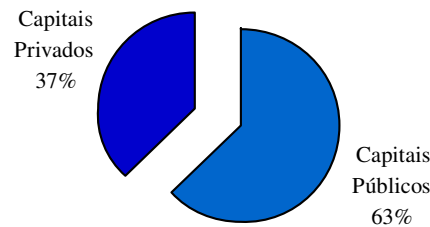
Evolução dos Investimentos por Categoria

| Unid: mil euros | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | |
|-------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas |
| Seed | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 | 2 | 13 | 1 | 0 | 0 | 9 | 1 |
| Start-up | 8.418 | 20 | 30.753 | 46 | 15.989 | 18 | 10.248 | 28 | 13.503 | 34 | 24.187 | 38 |
| Expansão | 42.328 | 42 | 103.914 | 70 | 57.057 | 38 | 51.304 | 46 | 59.850 | 59 | 89.507 | 62 |
| Capital de substituição | 711 | 6 | 3.201 | 2 | 5.269 | 6 | 9 | 1 | 19.240 | 14 | 4.776 | 2 |
| Rescue/Turnaround | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.698 | 11 |
| Buyout | 67.134 | 18 | 45.307 | 11 | 30.066 | 4 | 6.986 | 4 | 8.341 | 6 | 4.050 | 2 |
| Outros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43.632 | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 118.591 | 86 | 183.175 | 129 | 108.388 | 68 | 112.192 | 113 | 100.934 | 113 | 124.227 | 116 |



Tipo de sociedade que efectua o Investimento em 2004

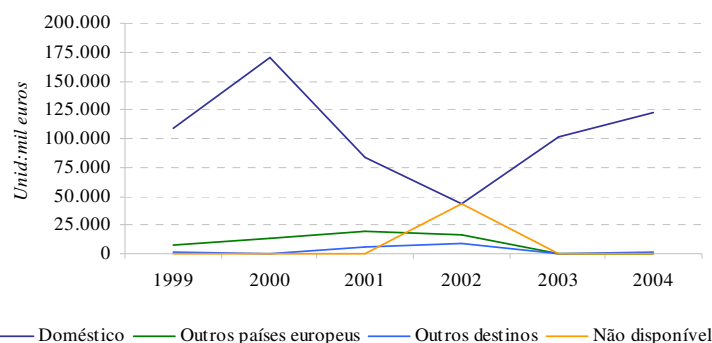
| Unid: mil euros | Tipo de Sociedade de Capital de Risco | Valor | Nº de empresas |
|-----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| | Capitais Públicos | 77.761 | 67 |
| | Capitais Privados | 46.466 | 49 |
| | Total | 124.227 | 116 |



Distribuição Geográfica do Investimento

Unid: mil euros

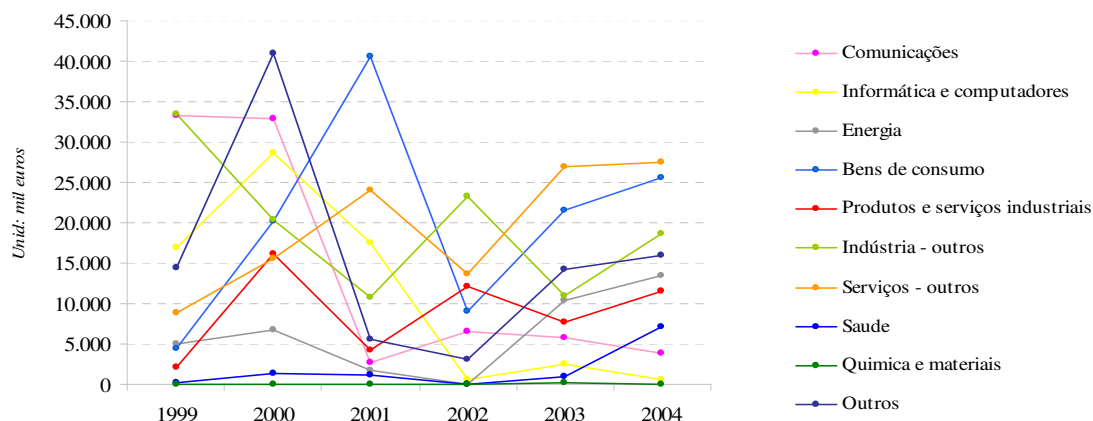
| | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | |
|------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas |
| Doméstico | 109.460 | 80 | 169.924 | 123 | 83.149 | 52 | 43.728 | 68 | 100.934 | 113 | 122.513 | 114 |
| Outros países europeus | 7.827 | 3 | 13.252 | 6 | 19.567 | 11 | 15.700 | 7 | 0 | 0 | 39 | 1 |
| Outros destinos | 1.305 | 3 | 0 | 0 | 5.673 | 5 | 9.133 | 5 | 0 | 0 | 1.675 | 1 |
| Não disponível | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55.666 | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 118.591 | 86 | 183.176 | 129 | 108.389 | 68 | 118.591 | 113 | 100.934 | 113 | 124.227 | 116 |



Evolução dos Investimentos por Sector

Unid: mil euros

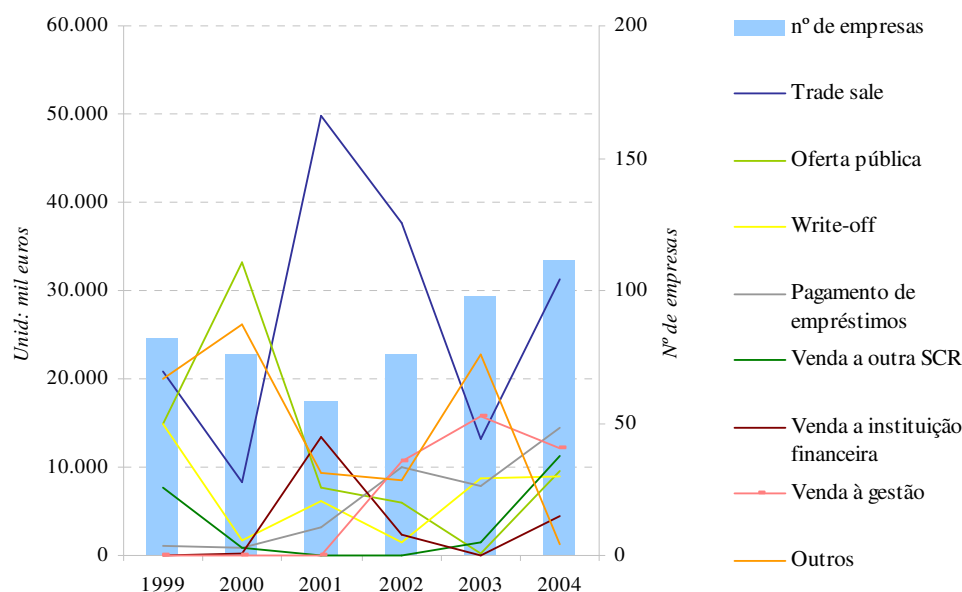
| | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas |
| Comunicações | 33.324 | 8 | 32.832 | 17 | 2.757 | 1 | 6.634 | 8 | 5.692 | 10 | 3.821 | 6 |
| Informática e computado | 16.959 | 5 | 28.749 | 9 | 17.543 | 7 | 594 | 4 | 2.432 | 9 | 662 | 6 |
| Energia | 4.981 | 3 | 6.786 | 4 | 1.751 | 2 | 0 | 0 | 10.475 | 5 | 13.451 | 8 |
| Bens de consumo | 4.388 | 3 | 20.263 | 9 | 40.567 | 7 | 9.085 | 12 | 21.555 | 11 | 25.580 | 9 |
| Produtos e serviços indu: | 2.135 | 6 | 16.245 | 15 | 4.228 | 7 | 12.071 | 12 | 7.639 | 5 | 11.612 | 8 |
| Indústria - outros | 33.443 | 24 | 20.381 | 26 | 10.744 | 7 | 23.277 | 10 | 10.882 | 12 | 18.659 | 13 |
| Serviços - outros | 8.776 | 15 | 15.651 | 19 | 24.117 | 25 | 13.735 | 26 | 26.945 | 33 | 27.420 | 33 |
| Saude | 119 | 4 | 1.313 | 1 | 1.154 | 3 | 0 | 0 | 926 | 3 | 7.084 | 7 |
| Química e materiais | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 144 | 2 | 0 | 0 |
| Outros | 14.468 | 19 | 40.954 | 29 | 5.528 | 9 | 3.164 | 8 | 14.245 | 23 | 15.938 | 26 |
| Não disponível | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 43.632 | 33 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 118.591 | 87 | 183.174 | 129 | 108.389 | 68 | 112.192 | 113 | 100.934 | 113 | 124.227 | 116 |



Evolução dos Desinvestimentos

Unid: mil euros

| | 1999 | | 2000 | | 2001 | | 2002 | | 2003 | | 2004 | |
|--------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas | Valor | Nº Empresas |
| Trade sale | 20.786 | 28 | 8.359 | 13 | 49.708 | 10 | 37.588 | 17 | 13.125 | 23 | 31.298 | 28 |
| Oferta pública | 14.954 | 10 | 33.145 | 3 | 7.698 | 3 | 5.925 | 3 | 150 | 1 | 9.539 | 2 |
| Write-off | 14.956 | 8 | 1.668 | 3 | 6.230 | 5 | 1.399 | 1 | 8.645 | 14 | 8.838 | 10 |
| Pagamento de empréstimos | 1.065 | 4 | 930 | 4 | 3.268 | 9 | 9.996 | 12 | 7.788 | 15 | 14.507 | 34 |
| Venda a outra SCR | 7.567 | 3 | 791 | 2 | 0 | 0 | 92 | 1 | 1.579 | 2 | 11.310 | 5 |
| Venda a instituição financeira | 0 | 0 | 155 | 1 | 13.307 | 1 | 2.435 | 3 | 0 | 2 | 4.500 | 1 |
| Venda à gestão | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.693 | 33 | 15.744 | 22 | 12.192 | 29 |
| Outros | 20.038 | 29 | 26.272 | 50 | 9.332 | 30 | 8.468 | 6 | 22.807 | 19 | 1.275 | 2 |
| Total | 79.366 | 82 | 71.320 | 76 | 89.543 | 58 | 76.596 | 76 | 69.838 | 98 | 93.459 | 111 |



Notas:

- Para efeito deste estudo considerou-se como universo todas as sociedades de Capital de Risco associadas da APCRI, com registo na CMVM e protocolo assinado com o fundo de capital de risco PME: Adamastor Capital, SGPS, SA; API Capital, Sociedade de Capital de Risco, SA; New Capital, Sociedade de Capital de Risco, SA; BCP Capital - Sociedade de Capital de Risco, SA; Beta - Sociedade Capital de Risco, SA; BIG Capital - Sociedade de Capital de Risco, SA; BPN GA, SGFIM, SA; Central - Banco de Investimento; Caixa Capital, SA; Change Partners; Drive - Sociedade Capital de Risco, SA; Banco Efisa, SA; Espírito Santo Capital - Sociedade Capital de Risco, SA; Explorer Investments; F. Turismo - Capital de Risco, SA; Inter-Risco - Sociedade Capital de Risco, SA; ISQ, Sociedade Capital de Risco, SA; Novabase Capital; PME Capital - Sociedade Portuguesa de Capital de Risco, SA; PME Investimentos - Sociedade de Investimentos SA; SDEM - Madeira Corporate Development Company, SGPS, SA.
- Foi obtida uma taxa de resposta de 100%.

*Elaborado pelo Comité de Estatísticas, numa
colaboração entre:*

N **Associação Portuguesa de Capital de
Risco e de Desenvolvimento**

Contacto:

Paulo Caetano, Associação Portuguesa de
Capital de Risco e de Desenvolvimento
Rua Filipe Folque, nº 2, 7º
1050-113 Lisboa - Portugal
e-mail: geral@apcri.pt
www.apcri.pt
Tel +351 213 304 504
Fax +351 213 536 752

N **Gesventure**

Contacto:

Francisco Manuel Banha, Gesventure
Desenvolv. Novas Tecnologias, Lda.
Rua 7 de Junho de 1759, nº 1
2760-110 Caxias – Portugal
Email: webmaster@gesventure.pt
www.gesventure.pt
Tel: +351 214 416 460
Fax: +351 214 417 387

N **Ernst & Young**

Contacto:

José Gonzaga Rosa, Ernst & Young,
Transaction Advisory Services, Portugal
Avenida da República, nº 90, 3º
1649-024 Lisboa - Portugal
e-mail: jose.gonzaga-rosa@pt.ey.com
www.ey.com
Tel +351 217 912 000
Fax: +351 217 949 332