

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.

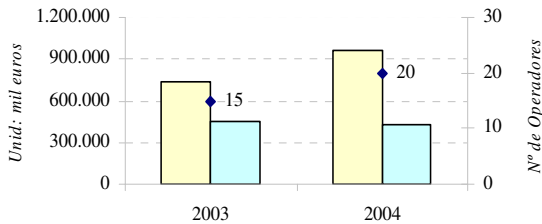
Em termos de análise de desempenho, a IRR anualizada (“private equity” e “venture capital”) desde o início dos investimentos até 2004, cobrindo os últimos dez anos, é de 9,1%, dos quais, 6% para “venture capital” e 11,4% para “buyouts”. O primeiro quartil destes dados, evidencia uma IRR anualizada de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

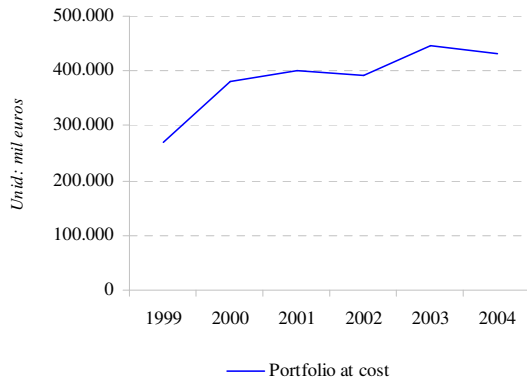
Actividade de Capital de risco em pleno desenvolvimento

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.

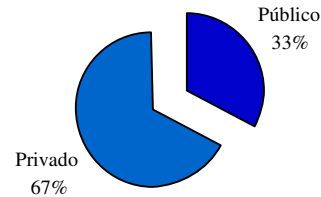


— Portfolio at cost

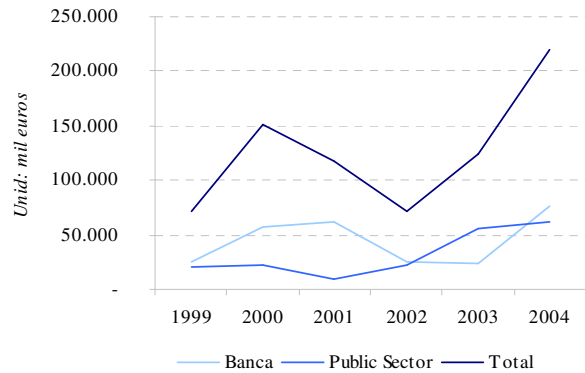
A maioria dos investidores são entidades independentes

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%).



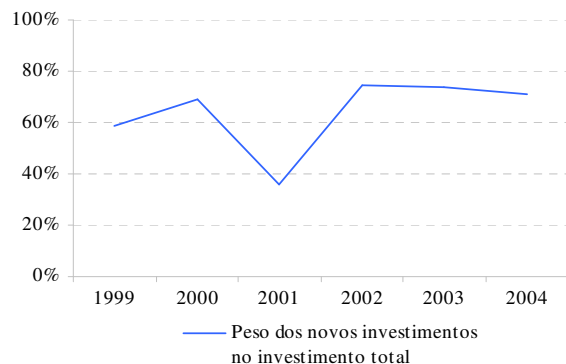
De 2001 a 2003, a evolução dos dois principais investidores seguiu sentidos inversos. Quando existiu um menor investimento do sector público existiu um aumento do investimento da banca e vice-versa.

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.

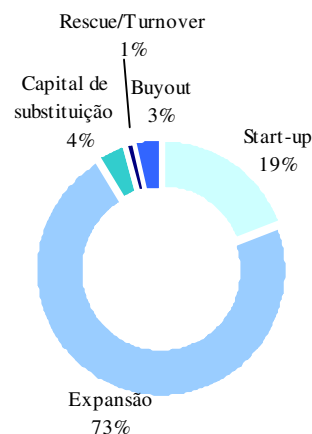


A tendência do valor médio do investimento por empresa até 2004 tinha sido de queda. Neste ano este indicador teve um crescimento de 20% relativamente a 2003, passando de €0,9m para os €1,1m.

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.

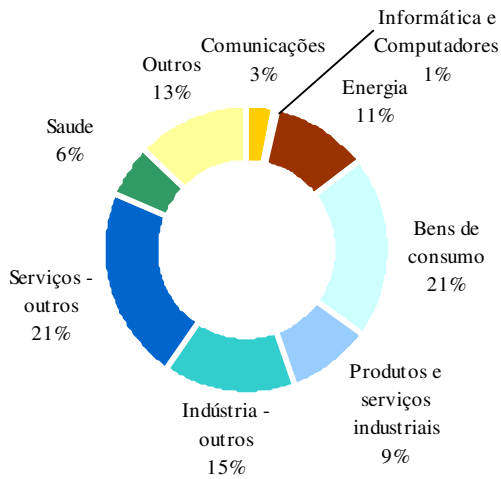
As operações de “buy-out” têm vindo a decrescer desde 1999 tendo alcançado em 2004 um dos montantes mais baixos de sempre.



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

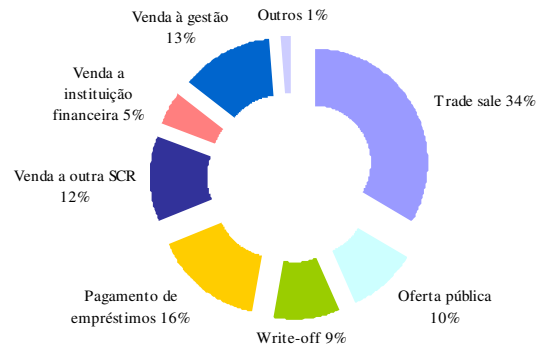
Analisando o investimento por sectores de actividade, os mais beneficiados foram os serviços e os bens de consumo, ambos com 21%. A novidade é o sector da Saúde onde o investimento era praticamente nulo e em 2004 representa 6% do total.



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.

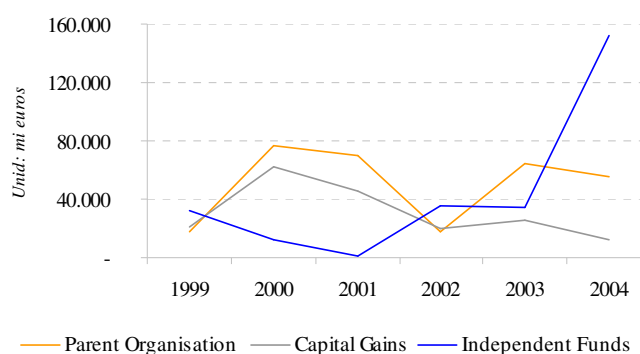
Modalidade de Saída mais utilizada continua a ser a "Trade Sale"

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.



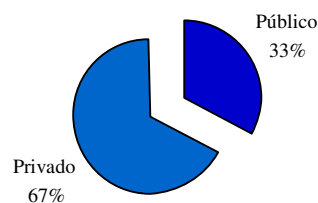
Fundos Captados

<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

<i>Unid: mil euros</i>	Valor	%
Fonte dos fundos captados em 2004		
Público	72.233	33%
Privado	147.613	67%
Total	219.846	100%

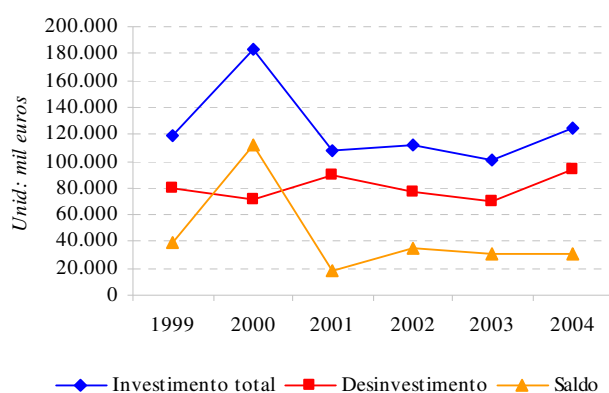


Nota:

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.

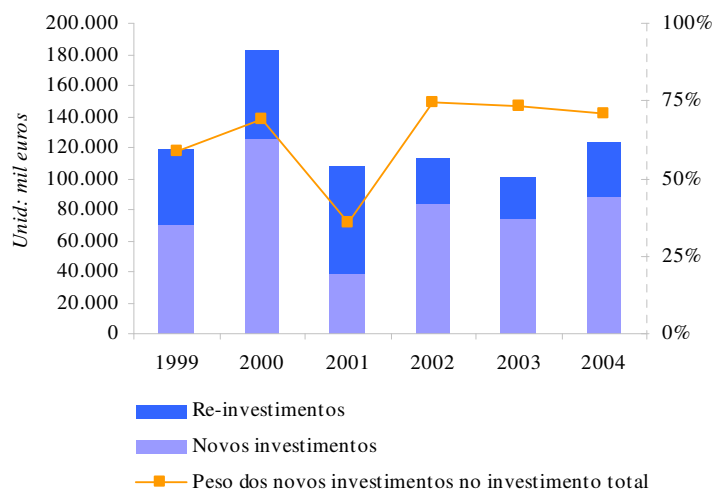
Evolução da Actividade de Capital de Risco

<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>



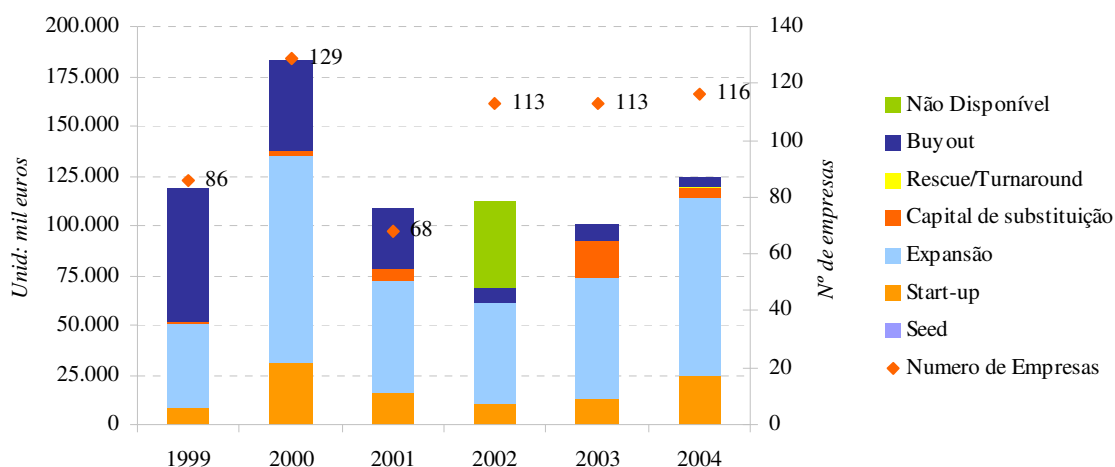
Novos Investimentos v(s) Re-investimentos

<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%



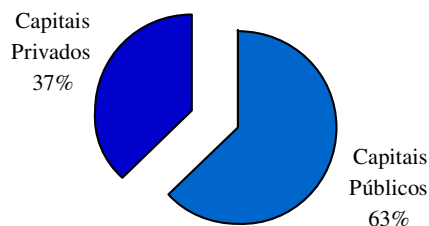
Evolução dos Investimentos por Categoria

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

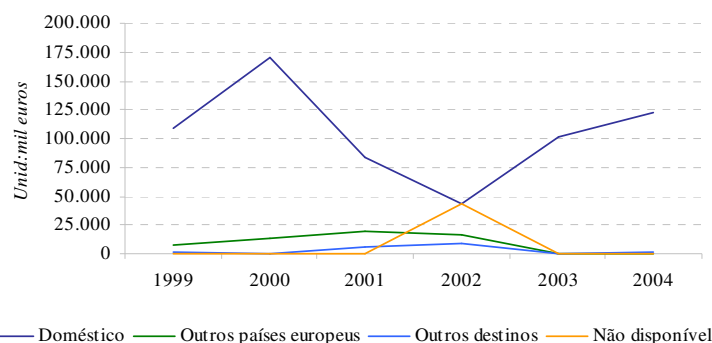
Unid: mil euros	Tipo de Sociedade de Capital de Risco	Valor	Nº de empresas
	Capitais Públicos	77.761	67
	Capitais Privados	46.466	49
	Total	124.227	116



Distribuição Geográfica do Investimento

Unid: mil euros

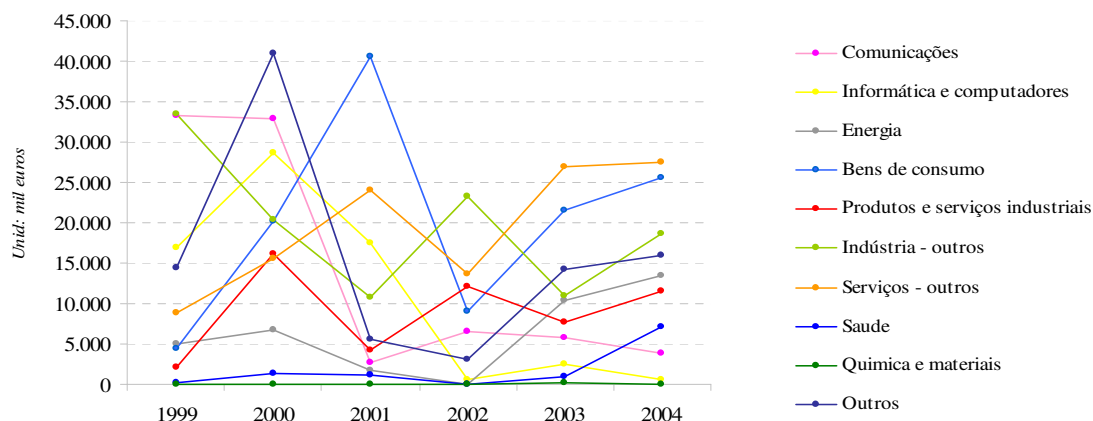
	1999		2000		2001		2002		2003		2004	
	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas
Doméstico	109.460	80	169.924	123	83.149	52	43.728	68	100.934	113	122.513	114
Outros países europeus	7.827	3	13.252	6	19.567	11	15.700	7	0	0	39	1
Outros destinos	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

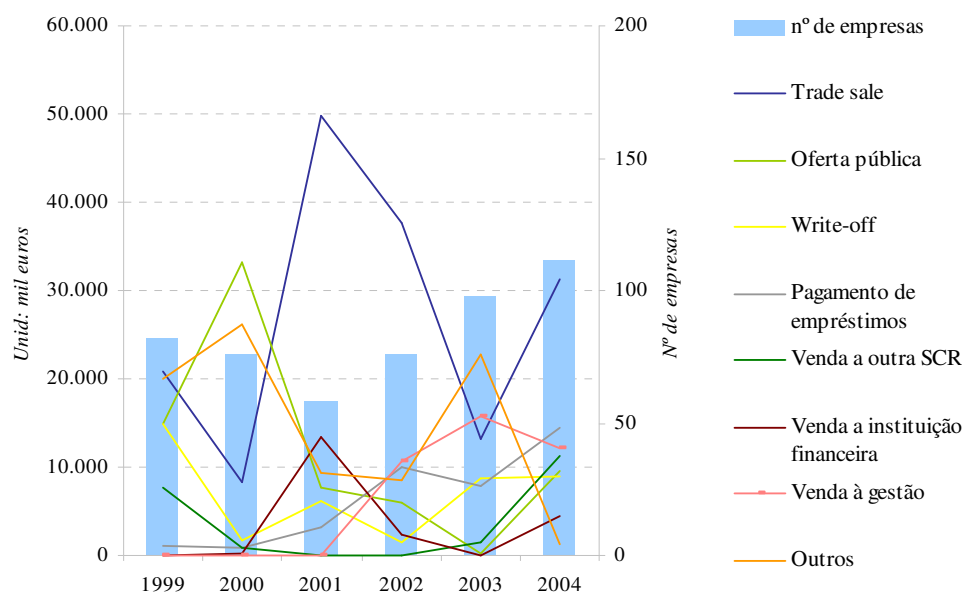
	1999		2000		2001		2002		2003		2004	
	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas	Valor	Nº Empresas
Comunicações	33.324	8	32.832	17	2.757	1	6.634	8	5.692	10	3.821	6
Informática e computado	16.959	5	28.749	9	17.543	7	594	4	2.432	9	662	6
Energia	4.981	3	6.786	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