

Ex-candidatas a IPOs passam por reestruturação

Dívida Com aperto monetário, companhias que não conseguiram abrir capital em 2021 e 2022 tentam alongar vencimentos ou vender ativos

Reestruturação atinge 20% das empresas que desistiram de IPO

Fernanda Guimarães e Mônica Scaramuzzo

Um quinto das ecra de 50 em presas que tentaram abrir capita na bolsa brasileira entre 2021 i 2022 e tiveram seus planos fius tututados está em processo de rees truturação de dividas, segundo levantamento realizado pelo Va lor. Esse retrato reflete um cenário de aperto monetário que fedesandra a situação financeira de desandra a situação financeira do diante de um mercado de capitais que se tornou muito mairestito neste ano, não só em rea la variavel, mas também em de renda fixa, com seventos de con-

trou em recuperação judicais. Levantamento feito pelo Valo mostra que ao menos 16 empre sas das 85 empresas que fuzera registro de pedido de abertur de capital (IPO, na sigla em in glés), mas não seguiram em fren tecom esses processos e pediamento das operações, fi exeram ou estão conduzindo no diltimos meses movimentos pa ra estruturar capital, venda or fusão de ativos, Juntas, essa companhias acumulam uma discompanhia acumulam, essa companhias acumulam uma despera de companhia acumulam uma despera de companhias acumulam uma despera de companhia acumulam desperador de companhia acumulam de companhia acumulam de companhia acumulam desperador de companhia acumulam desperador de companhia acumulam desperador de companhia acumulam de companhiam de

vida liquida de IS 28 bilhões.

"Já era esperado que muita empresas que desistiram de faze IPO pudessem estar enfrentand difficuldades financeiras ness momento", diz Douglas Basas, como momento "da Douglas Basas, comento de consento de la comento de la c

ações era uma opção mais barat que buscar creditio no mercado. Muitas dessas empresas pla nejavam tanto uma emissã primária de ações — aquela er que os recursos vão para o ca xa — quanto secundária, par venda de ações pertencente aos acionistas já existentes. Olhando em retrospectiva, Ro

Olhando em retrospectiva, I betro Zarour, responsável p berto Zarour, responsável p área de reestruturação do escri rio Lefosse, analisa que as com nhãa que tinham dividas e bus ram a alternativa do merado capitais seguiram três camin distintos naquele momento. U parte conseguiu acessar a bols ganhou, com iso, folego finan to. No segundo grupo estão empressa que ndo seguiram o IIO porque não accitaram desconte em Padação, ao me pradação ao me pradaçõo se pradaçõo ao me pradaçõo ao me pradaçõo se pradaçõo se pradaçõo ao me pradaçõo se pradaçõo se pradaçõo se pradaçõo ao me pradaçõo se prad pretendido diante de pressão de investidores. Uma terceira leva, por fim, perdeu a janela e teve de retirar os planos da oferta. "Um grupo já estava buscando readequar sua estrutura de dividas e

Parte das companhias que de sistiran do IIV, esquado Zaro está con vencimentos pesade no biénio de 2023 e 2024, con resultado da flexibilidade de p gamentos oferecida pelos bane durante operfodo mais agudo e pandemia. "Mas a conta chego e, com isso, parte desas empresprecisou buscar processos fo mais de resetruturação", afirmamis de resetruturação", afirma-

Os anos de 2020 e 2021 foram de recorde no mercado de emissões de ações no Brasil, um efeito colateral de um período de alta liquider, nos mercados globais. Nos anos da pandemia, os bancos centrais ao redor de umudo despejaram dólares na economia para mitigar os efeitos econômicos da covid-19.

todos os portes aproveitaram para capar recursos na bolsa de valores, enquanto os investidores demandando novas ações em um contexto de juros baixássimos em todo o mundo, inclusivinos Brasil. Algumas dessas empresas já estavam precisando ajustas seus balanços e tinham a expectativa, assim, de buscar recursopor meio de ofertas de ações.

Em 2022, no entanto, o mercado começou a ser sinsi de mais volatilidade e o processo de alta dos juros — que levou a taxa Selic de 28 para 13,75% ao ano — de terminou o fechamento da janela para novos IPOs. Há quase dois anos, a B3 não é palco de nembuma estreia. Com isso, muitas empresas acabaram não conseguindo emplacar suas ofertas, preci-



"Já era esperado que muitas empresas que desistiram do IPO pudessem estar enfrentando dificuldades" sando buscar alternativas. Para piorar, o mercado de crédito privado tornou-se muito mais restritivo neste ano, reduzindo ainida mais o eque de opções.

O sócio responsível pela área de mercado de capitais do escritório Pinheiro Neto, Guilherme Monteiro, observa que o fato de diversas empresas terem desistido de seus planos de IPO e e de dividas agora não significa que já encontrassem em situação problemática quando fizeram o registro de oferta Comissão de Valores Mobilários (CVM).

"Acho que não existia ali ninguém na fila com um problema gravissimo", diz Monteiro. Segundo o especialista, algumas empresas que estavam na fila para abertura de capital tinham por trás a busca de ajuste de balanço, mas na maioria combinado com planos de crescimento.

Duas grandes empresas de saneamento que tentam ir à bol sa na pandemia estão altamente alavancadas — a relação divida liquida/Ebitda da BRK Ambiertal e de 7,3 vezes, enquanto a da Iguiá chega a 8 vezes, de acordo com o último balanço dessas companhias. Ambas estão agora em busca de alternativas para estruturar seus balanços. Procurada, a BRK año comertou. A Iguía não se manifestou

Na leitura de Ana Paula Tozzi, CEO da AGR Consultores, as empresas ligadas ao varejo, de formas presentaram problemas pós-pandemia importantes. "O custo operacional dessas empresas aumentou muito nesse período em que muitas lojas ficaram fechadas", afirma. De acordo com Tozzi, somado.

De acordo com Tozzi, somado a essa "ressaca" veio o efeito Americanas, que deixou o mercado financeiro receoso e na espera dos esclarecimentos para investimentos e novos créditos. Várias movimentações têm cocrrido no setor O grupo BIG-

ocoration to setfor. O grupo Bits, poor exemplo, foi comprado pelo Carrefour. No amo passodo, a Cadrefour. No amo passodo, a Cadrefour. Sendo possible de la compressa de varejo continuam buscando alternativas, seja por meio da venda de ativos ou reestruturação, para se manterem vivas no mercado. A bolsa ainda é uma opção para algumas delas. De acordio com forme es a par do assunto, a faramécia Bit De es espara o melhor momento. Temos visto recentemente o mercado de refeito e o de capito e o mercado de refeito e o de capito.

mercado de crédito e o de capitais melhorando, mas os bancos ainda estão seletivos", diz Bassi, da consultoria de Virtus BR. Segundo fontes próximas a alguns desses processos de reestruturação, há casos de empresas que queriam abrir capital e se alavacaram nos últimos anos para seguir Sem IPO, parte das empresas busca reestruturação Companhias que desistiram de abertura de capital entre 2021 e 2022

| | Alavancagem financeira em 2022 | | Alavancagem inanceira em 202: |
|---|-----------------------------------|---|----------------------------------|
| Agu Petréleo S.A. | | Humberg Agribrasil Com. e Exp. S.A. | |
| Althaia S.A. Indústria Farmacêutica | | Iguá Saneamento S.A.3 | 8.6 |
| Ammo Varejo S.A. | N/A | Intercement Brasil S.A.2 | 2.5 |
| Athena Saúde Brasil S.A. | | Interplayers Soluções Integradas SA | |
| BBM Logística S.A. | | Invest Tech Part, e Invest, S.A. | |
| Bionexo S.A. | | ISH Tech S.A. | |
| Bluefit Academias de Ginástica e Part. S.A. | | JFL Holding S.A. | |
| BMRV Participações S.A. | | Kallas Inc. e Constr. S.A. | |
| BRK Ambiental Participações S.A. ¹ | 7,0 | Kalunga S.A. | |
| Canopus Holding S.A. | | Laboratório Teuto Brasileiro S.A. | |
| Cantu Store S.A. | | LG Informática S.A. | |
| Captalys Companhia de Crédito | | Librelato S.A. Implementos Rodoviários | |
| Casa & Vídeo Brasil S.A. | 1,8 | Lupo S.A. | |
| CDF Assistência e Suporte Digital S.A. | | Madero Indústria e Comércio S.A.2 | 2.5 |
| Cencosud Brasil Comercial S.A. | | Método Engenharia S.A.4 | N/D |
| Cerradinho Bioenergia S.A. | | Monte Redovias S.A. | |
| CFL Inc Par S.A. | | Nadir Figueiredo S.A | |
| Cia Riograndense de Saneamento | | Nortis Incorporadora e Construtora S.A. | |
| Claranet Technology S.A. | | Nova Harmonia S.A. | |
| Comerc Participações S.A. | | Oceana Offshore S.A. | |
| Conasa Infraestrutura S.A. | 16,2 | Oleoplan S.A. Óleos Vegetais Planalto | |
| Cortel Holding S.A. | | Paschoalotto Serviços Financeiros S.A. | |
| Coty Brasil Comércio S.A. | N/D | Privalia Brasil S.A. | |
| CSN Cimentos S.A. | | Qestra Tecnologia Adm. e Participações | |
| CTC - Centro de Tecnología Canavieira S. | Α | Rio Alto Energias Renováveis S.A. | N/D |
| Datora Participações e Serviços S/A | | Rio Branco Alimentos S.A. (Pif-Paf) | N/D |
| Dori Alimentos S.A. | | Rio Energy Participações S.A. | 7.7 |
| Emccamp Residencial S.A. | | São Salvador Alimentos Part. S.A. | |
| Entalpia Participações S.A. | | SBPAR Participações S.A. | |
| Environmental ESG Participações S.A. | | Self It Academias Holding S.A. | |
| Estok Comércio e Repr. S.A. (Tok&Sto | k) N/A | Senior Sistemas S.A | |
| EZ Inc Incorporações Comerciais S.A. | | Tecidos e Armarinhos Miguel Bartolomeu S.A. | |
| Farmácia e Drogaria Nissei S.A.2 | 2,6 | Tegra Incorporadora S.A. | |
| Fulwood S.A. | | Tópico Locações de Galpões e Equipamentos S | Α . |
| Granbio Investimentos S.A. | 2,4 | Trocafone S.A. | |
| Grupo Avenida S.A. | | Ubook Editora S.A. | |
| Grupo Big Brasil S.A. | | Unico S.A. | |
| Grupo Fartura de Hortifrut S.A. | | Unigel Participações S.A.1 | 1.3 |
| Grupo MPR Participações S.A. | | Urba Desenvolvimento Urbano S.A. | |
| Guararapes Painéis SA | | Vero S.A. | |
| Holding Verzani & Sandrini S.A. | | VIX Logistica S.A. | |
| Hortigil Hortifruti S.A. | | W2W E-commerce de Vinhos S.A. | |
| Hospital Care Caledônia S.A. | | Yuny Incorporadora Holding S.A. | |

Fonter: Demenstrações financió as o CVM. Eliboração: Valor Data. Veletas e divido ajustados. Peletas ajustados elebras ajustados excluindo excluin

e endividaram", afirma uma das ontes, que preferiu não ser identicada. Esse seria o caso, por exemlo, da Pif Paf, que colocou ativos à enda para adequar o balanco. A

Outro obstáculo para as comnanhias que flertaram com um PO nos últimos anos é o porte las operações que tem sido exitido agora. Muitas delas não teiam tamanho para fazer uma oferta de ações acima de 85 1,5 illião, valor que banqueiros de mestimento consideram o minimo para atrair fundos. "A reasertura da inuala de 1905; sais rão liquidez para fazer suas posições", afirma uma das fontes. O Valor procurou as empresas que tentaram um IPO e agora estão em renegociação de dividas. A Coty diz que "continuará monitorando as condições de mercado e avaliando futuras possi-

cesso de IPO parcial no Brasil".

Em nota, a Rio Energy afirma
que, "após uma avaliação minuciosa das condições do mercado e
baseada nas suas estratégias de negócio, decidiu não seguir com o
IPO naquele momento. Com o
apoio dos seus acionistas, a empresa continua a investir nos projetos
de nerevia renovável e a fortalecer

suas operações internas, sempre com foco no crescimento sustentárel. "A fixo Alto diz estar sempre manisando as melhores opções do nercado, sejam aquisições, IPO ou mesmo uma estrutura de divida. Sem diávida alguma com uma abertura de mercado no segundo demestre a companhia irá analiar com os bancos a melhor estraégia e não descarta uma nova

Tok&Stok, Unigel, Conasa, M. dero, InterCement e Farmác Nissei preferiram não comenta Granbio, Método Engenharia, C sa & Video, AMMO Varejo não o tornaram os pedidos de entrevi

Veículo: Impresso -> Jornal -> Jornal Valor Econômico - São Paulo/SP

Seção: Finanças Caderno: C Pagina: 1