

# Compra da Schin é a mais 'cara' desde 2002

Indicador que apura valor é o dobro de operações similares em cerveja

**Kirin paga R\$ 3,95 bi por 50,45% das ações da Schincariol; para consultor, aquisição não muda mercado**

MARIANA BARBOSA  
DE SÃO PAULO

A aquisição da Schincariol custou caro para a japonesa Kirin. Levantamento da agência Bloomberg mostra que a relação entre o valor pago e a capacidade de geração de caixa — medida para avaliar o valor de compra de uma empresa — foi quase o dobro da média de operações similares realizadas entre 2002 e 2009.

A Kirin pagou, à vista, R\$ 3,95 bilhões (US\$ 2,5 bilhões) pelas ações da Aleadri-Schinni Participações, detentora de 50,45% do grupo Schincariol. Isso significa dizer que a companhia foi avaliada em R\$ 8,6 bilhões.

Esse preço equivale a 17 vezes o lucro antes de impostos e taxas (Ebitda), indicador que reflete a capacidade de geração de caixa de uma empresa, que foi de R\$ 509 milhões no ano passado.

Nas dez operações similares no setor em todo o mundo analisadas pela Bloomberg, a média dos valores pagos é de nove vezes o Ebitda.

Uma das operações mais caras foi feita pela própria Kirin, que pagou US\$ 3,8 bilhões pela segunda cervejaria da Austrália, a Lions Nathan, em 2009. O valor equivalia a 13,13 vezes a geração de caixa da Lions.

## INTERNACIONALIZAÇÃO

Segunda maior cervejaria do Japão, a Kirin passa por um processo de internacionalização e já investiu US\$ 12 bilhões em aquisições desde 2005. Segundo a Bloomberg, no ano passado, 23% do faturamento veio de fora do Japão, ante 14% em 2005.

“O preço não foi nenhuma pechincha, como todos esperavam”, afirmou a corretora Link, ao avaliar que essa foi uma “boa oportunidade” pa-

ra a companhia japonesa “entrar em um mercado com taxas de crescimento tão elevadas como o brasileiro”.

A Kirin já havia analisado o mercado brasileiro, durante o processo de venda da Kaiser, há cerca de um ano, mas a marca acabou sendo vendida para a holandesa Heineken. Desta vez, venceu a disputa contra SAB Miller e própria Heineken.

“A Kirin é uma companhia de bebidas e alimentos e o seu interesse pelo mercado brasileiro não pode ser avaliado apenas pela cerveja” diz o consultor Adalberto Viviani, da consultoria Concept.

Na avaliação dele, a Kirin deve aproveitar a estrutura de distribuição da Schincariol para oferecer amplo portfólio de produtos e marcas.

A empresa japonesa já está presente no Brasil com uma operação de nicho, concentrada em saquês, molho de soja e arroz.

Em comunicado, a Kirin afirmou acreditar ser capaz de elevar as vendas da Schin em 10% apenas com o uso de tecnologias e marketing.

“A Kirin é uma empresa conservadora e não vem para o Brasil disputar participação de mercado. Vai disputar lucro”, afirma Viviani.

## DEVASSA

Com presença forte no Nordeste e 13 fábricas no país, a Schincariol vinha enfrentando dificuldades para crescer e ampliar margens. Lançamentos feitos com estardalhaço, como a Devassa Bem Loura, que teve Paris Hilton como garota-propaganda, não se traduziram em vendas.

“A Schincariol estava começando a sentir o peso de ser grande em um mercado tão competitivo com atores internacionais”, diz Viviani.

“Enquanto os concorrentes vendem marca e embalagem, a Schin ainda vende hectolitro.”

Na avaliação do consultor, a chegada da Kirin não deve alterar o mercado de cerveja nacional, terceiro maior do mundo, atrás de China e EUA.

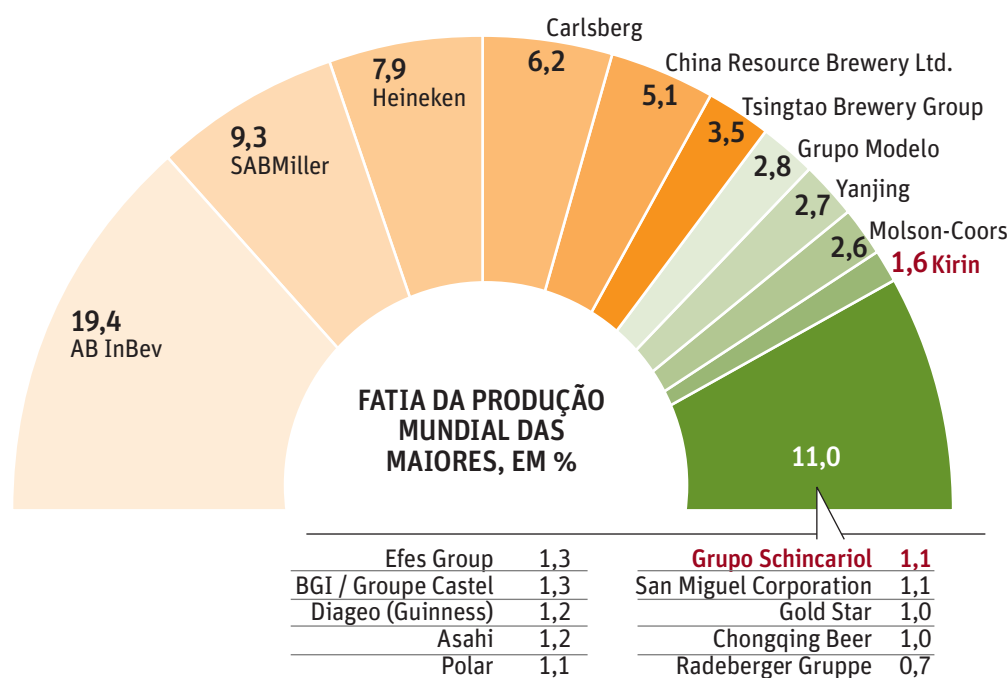
## AS MAIORES DO MUNDO

Japonesa Kirin ocupa a décima posição em ranking global

Lista das maiores produtoras de cerveja em 2010

Volume de produção, em milhões de hectolitros

Empresa	País	Produção (mlhões de hl)
1ª AB InBev*	Bélgica	358,7
2ª SABMiller**	Reino Unido	172,3
3ª Heineken	Holanda	145,9
4ª Carlsberg	Dinamarca	114,0
5ª China Resource Brewery Ltd.	China	93,3
6ª Tsingtao Brewery Group	China	64,0
7ª Grupo Modelo	México	51,9
8ª Yanjing	China	50,3
9ª Molson-Coors	EUA/Canadá	48,7
10ª Kirin	Japão	30,3
11ª Efes Group	Turquia	24,2
12ª BGI / Groupe Castel	França	23,5
13ª Diageo (Guinness)	Irlanda	22,0
14ª Asahi	Japão	21,8
15ª Polar	Venezuela	20,7
16ª Grupo Schincariol	Brasil	20,0
17ª San Miguel Corporation	Filipinas	19,9
18ª Gold Star	China	19,3
19ª Chongqing Beer	China	17,8
20ª Radeberger Gruppe	Alemanha	13,1



## POR DENTRO DA SCHINCARIOL



RECEITA  
R\$ 6 bilhões

EBITDA\*\*\*  
R\$ 434 milhões

PARTICIPAÇÃO DE MERCADO  
11% em fev.2011

FUNCIONÁRIOS  
10.041

MARCAS  
Nova Schin, Devassa Bem Loura, Glacial, Baden Baden, Eisenbahn

## POR DENTRO DA KIRIN



ORIGEM  
Japão

RECEITA  
R\$ 41,5 bilhões

LUCRO LÍQUIDO  
R\$ 217,5 milhões

EBITDA\*\*\*  
R\$ 5,4 bilhões

MARCAS  
Ichiban Shibori, Tanrei Nama, Nodogoshi Nama, Kirin FREE

\* Sem a Modelo \*\* Sem a China Resource Brewery Ltd. \*\*\*Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização  
Fontes: empresas (dados financeiros de 2010, exceto fatia de mercado da Schincariol), Nielsen (fatia de mercado) e Barth-Hass Group (ranking)

## Minoritários não reconhecem operação

DE SÃO PAULO

Os sócios minoritários da Schincariol, detentores de 49,55% das ações da companhia, disseram ontem não reconhecer o negócio fechado com a cervejaria japonesa Kirin.

Os minoritários alegam ter o direito de preferência na compra das ações dos irmãos Alexandre e Adriano Schincariol, filhos do fundador Nelson Schincariol.

Os irmãos venderam a totalidade das ações da Aleadri-Schinni Participações, detentora das ações do grupo.

“Em defesa do direito e dos interesses dos colaboradores, fornecedores e consumidores brasileiros, os acionistas que detêm 49,55% das ações do Grupo Schincariol declaram não reconhecer a legitimidade de negócio envolvendo a transferência das ações para terceiros.”

Os minoritários contrataram o escritório Teixeira, Martins & Advogados. “Qualquer tentativa de violação a esse direito [de preferência] será levada a exame judicial.”

Na fase de negociação com a Kirin e com as outras empresas interessadas (SAB Miller e Heineken), os minoritários chegaram a notificar judicialmente as partes afirmando que gostariam de exercer o direito de preferência, previsto em acordo de acionistas firmado em 1980.

O acordo estabelece que, antes de negociar a venda das ações, a parte interessada em vender deve fazer uma proposta para os demais sócios, que teriam 30 dias para decidir.

A Kirin, assessorada pelo escritório Tozzini Freire, já convidou os minoritários para conversar, mas não obteve resposta.

No entendimento de Adriano e Alexandre, representados pelo escritório Mattos Filho, o direito de preferência não se aplica, uma vez que a venda não envolveu as ações da Schin, mas as da Aleadri-Schinni Participações. (MB)

## R\$ 3,95 bilhões

foi quanto a Kirin pagou pela Schincariol

## 1,8 bilhões

de hectolitros de cerveja foram produzidos no mundo em 2010

## 82,2%

é a fatia das 40 maiores cervejarias na produção mundial

## 3ª

era a posição do Brasil em 2010 no ranking dos maiores produtores de cerveja, perdendo só para os EUA (2º) e China (1º)

Acervo Folha. Impresso no jornal, digitalizado na internet e eternizado na história.  
www.folha.com.br/acervo

Kalunga.com

**Pelo Smartphone ou pelo iPad® faça sua reserva online de qualquer lugar.**  
MAKSOUND PLAZA São Paulo - SP Basta Digitar: [www.maksoud.com.br](http://www.maksoud.com.br) (11) 3145 8000 0800.0.13.44.11 Al. Campinas, 150

**VALE S.A. - VENDE**  
Galpão comercial 1.557,00 m² área construída, situado na Rua Quixadá, número 138, Bairro Vila Invernada, São Paulo/SP, terreno medindo 925,00 m². A venda será feita no estado em que se encontra o imóvel, reservado à Vale o direito de julgar e decidir se aceita vender. Os interessados em retirar a carta-convite com todas as condições podem entrar em contato através de e-mail: l-alienacao@vale.com.

## FOLHA.com

Mais Folha na web

### AVIAÇÃO

Companhia israelense vai suspender voos diretos entre São Paulo e Israel a partir de novembro

» [folha.com/e953518](http://folha.com/e953518)

### TECNOLOGIA

Sony compra desenvolvedora de jogos Sucker Punch, dos Estados Unidos

» [folha.com/me953510](http://folha.com/me953510)

## A Sete Brasil está participando de uma grande mudança.

## Começando pelo endereço.

A construção do Pré-Sal demanda novos investimentos, novos participantes, novos modelos. A Sete BR vem participar dessa mudança. Mas toda mudança começa de dentro para fora. Por isso começamos pelo nosso endereço.

Rua Humaitá, 275 - sala 1302  
Edifício Lagoa Corporate  
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 22261-001  
Tel: (21) 2528-0080



**EZ ACLIMAÇÃO HOTEL**  
DIÁRIAS a partir de R\$ **135,00**  
EVENTOS E FESTAS a partir de R\$ **59,00**  
+ taxa para até 02 pessoas com serviços. por pessoa  
2 MINUTOS DA AV. PAULISTA / METRÔ PARAÍSO  
Reservas: (11) 3346 7799 - [www.ezhoteis.com.br](http://www.ezhoteis.com.br)



www.SubmarinoViagens.com.br  
Central de Vendas 4003.9888

# VIAJE EM ATÉ 12X IGUAIS.\*

Mais de 75.000 Hotéis em 150 Destinos.