

INFORME MENSUAL 2014 IBÉRICO

Enero

Febrero

Marzo

Abril

Mayo

Junio

Julio

Agosto

Septiembre

Octubre

Noviembre

Diciembre

TTR[★]
TRANSACTIONAL TRACK RECORD
**DEAL OF THE
MONTH**
FEB-14 SPAIN

Transacción
del mes
España
Evo Banco

Entrevista
Clifford Chance

TTR[★]
TRANSACTIONAL TRACK RECORD
**DEAL OF THE
MONTH**
FEB-14 PORTUGAL

Transacción
del mes
Portugal
**Caixa
Seguros**

Entrevista
**Morais Leitão, Galvão
Teles, Soares da Silva
& Associados**

PORTUGAL

Febrero de 2014

El volumen de inversión movilizado en el mercado portugués de fusiones y adquisiciones en febrero ha sido el mayor desde octubre de 2013, tras alcanzar este mes los EUR 1.432m. Esto ha sido posible gracias al elevado importe de las transacciones firmadas este mes, teniendo en cuenta que el número total de operaciones se ha mantenido semejante al de enero, aunque el volumen de inversión ha aumentado más del 85%.

Entre las empresas que han protagonizado las transacciones de mayor importe figura Caixa Geral de Depósitos, que ha concluido este mes la venta de su brazo asegurador a la compañía china Fosun, por EUR 1.208,90m.

En el ámbito de private equity, la actividad ha disminuido considerablemente, tras un mes de enero muy dinámico. Registramos, aun así, una operación importante, con el anuncio de adquisición por parte de Oxy Capital del 60% de Grupo Piedade, la segunda mayor compañía portuguesa dedicada a la fabricación de productos derivados de corchos. Respecto al venture capital, las inversiones han tenido también un importante protagonismo en febrero, destacando la inversión de EUR 3m por parte de Faber Ventures y accionistas particulares en Seedrs, plataforma online de inversión en start-ups, así como la ampliación de capital protagonizada por Portugal Ventures en la tecnológica iClio.

El interés de las compañías extranjeras por el mercado empresarial portugués ha vivido este mes un aumento significativo, con Japón, Angola, China y Sudáfrica como los países de origen de las empresas que más adquisiciones firman en Portugal. Mientras tanto, las empresas portuguesas han continuado en febrero su expansión internacional con compras en España, Francia y Reino Unido.

En cuanto al mercado de capitales, en febrero se ha registrado una de las operaciones más relevantes en lo que llevamos de año: la salida a bolsa de Espírito Santo Saúde, transacción valorada en EUR 166,20m.



Tomás Vaz Pinto

Socio de *Morais Leitão, Galvão Teles, Soares da Silva & Associados*

Áreas de Práctica

Derecho Mercantil y Societario, Fusiones y Adquisiciones, Joint Ventures, Propiedad Intelectual

El número de operaciones de M&A en Portugal decreció casi un 50% en 2012, según datos de TTR. El año pasado, sin embargo, se recuperó significativamente el número total de transacciones, aunque sin alcanzar los niveles de 2011. ¿Cuál es la perspectiva para el 2014? ¿Qué factores podrán incentivar (o desincentivar) el regreso a un mercado de M&A más dinámico en Portugal?

El mercado de operaciones de M&A en Portugal está naturalmente relacionado con el ámbito económico y financiero global y nacional. No hay negocios sin liquidez, no hay negocios sin una economía sólida, no hay negocios sin confianza. Atenuados los problemas financieros y económicos a nivel internacional, con la economía portuguesa dando señales crecientes de alguna recuperación y con los precios de los activos relativamente bajos, es natural que exista un interés renovado por parte de los inversores, lo que explica una subida acentuada del número de operaciones en 2013. Es cierto que esa recuperación económica es aun tenue y que, en particular, los agentes

económicos necesitan ganar confianza en Portugal. Aun así, tenemos razones objetivas para creer que una recuperación económica consistente va a incentivar los agentes económicos y a dinamizar el mercado de M&A en Portugal en 2014.

MLGTS ha asesorado al Estado portugués en la venta de Caixa Seguros, la cuarta privatización por encima de los EUR 500m desde 2011 (tras EDP, REN y ANA). ¿Se esperan más ventas por parte del Estado portugués en este segmento de mercado?

Ese es un juicio y una decisión que compete exclusivamente al Estado portugués tomar. Sin embargo, puedo avanzar que MLGTS está asesorando al Estado en la privatización de EGF, proceso que ya está en curso. Según la información que se puede hacer pública, podrá haber otros procesos de privatización, concretamente de TAP, pero - repito - compete al Gobierno portugués tomar la decisión en cuanto a avanzar, o no, y cómo hacerlo.

“Con la economía portuguesa dando señales crecientes de alguna recuperación y con los precios de los activos relativamente bajos, es natural que exista un interés renovado por parte de los inversores”

¿Cómo fue estructurada la asesoría jurídica al proceso de privatización de Caixa Seguros?

La asesoría jurídica a la operación de privatización de las empresas del brazo asegurador del grupo CGD ha abarcado diversas fases y especialidades, incluyendo la elaboración de una auditoría legal (due diligence) al grupo asegurador, la preparación y negociación de contratos de naturaleza tan diversa como el contrato de compraventa de acciones o el contrato de bancassurance (contrato de mediación de seguros) entre CGD y Fidelidade, entre tantos otros, la asistencia en la evaluación del componente jurídico de las propuestas de los potenciales inversores, etc. En este caso fue necesario estructurar un equipo de abogados multidisciplinar, formado por abogados con conocimiento técnico en áreas como el derecho constitucional, derecho mercantil, derecho de seguros, derecho laboral, derecho de la competencia, derecho tributario, etc. Un

proceso de privatización toca prácticamente en todos los ramos del derecho y es, en esa medida, uno de los procesos más complejos, pero también más interesante, en los que un abogado puede participar.

¿Por qué razón fue adoptada la venta de hasta un 85% de Fidelidade y hasta un 80% de Multicare y Cares en detrimento de otras modalidades inicialmente admitidas, como la salida a bolsa o la venta segmentada del ramo de seguros de CGD?

La primera parte de la cuestión es de índole más financiera que jurídica, pero supongo que los análisis financieros efectuados han demostrado que no había ventajas comparativas en términos de beneficios para el Estado portugués con respecto a los otros modelos a adoptar, como la posible salida del capital a bolsa, teniendo en consideración, entre otros aspectos, que de haberse materializado un IPO el precio podía no haber sido el esperado. Por otro lado, la venta segmentada del ramo de seguros de CGD estaba prevista como una posibilidad en los documentos legales del proceso, con lo cual la modalidad estuvo siempre al alcance de los potenciales inversores. El modelo elegido era bastante abierto, permitiendo a los inversores no sólo segmentar el ramo de seguros de CGD (naturalmente dentro de determinados parámetros, en defensa del interés público), sino también proponer ellos el porcentaje que se predisponían a adquirir (definiéndose solamente los límites mínimos). Esta apertura ha permitido conocer los intereses reales de los potenciales inversores y ha ayudado a que el Estado portugués haya realizado la venta en las mejores condiciones posibles.

¿Cuáles fueron los principales desafíos a los que el bufete se ha enfrentado en una operación que abarca jurisdicciones tan dispares?

No cabe duda que la participación de personas y empresas de países tan distintos, geográfica y culturalmente, trae un enorme interés al proceso. Ese interés se manifiesta, sobre todo, en las diferentes costumbres, en las distintas metodologías de abordaje de problemas, en las técnicas de negociación dispares, etc. Todo esto es desafiante. Pero son, indiscutiblemente, buenos desafíos que revelan la enorme riqueza que existe en la diversidad. En concreto, el mayor reto ha sido adaptar la lógica de los sistemas legales de cada uno de los potenciales inversores al formalismo propio de un proceso de privatización, con reglas muy propias.

PORTUGAL

1.- FUSIONES Y ADQUISICIONES *

- 1.1 - Número e importe total de transacciones
- 1.2 - Transacciones destacadas del mes
- 1.3 - Evolución mensual desde 2012
- 1.4 - Distribución de transacciones por tipo
- 1.5 - Segmentos de mercado
- 1.6 - Subsectores más activos por número de transacciones
- 1.7 - Transacciones cross-border

2.- PRIVATE EQUITY *

- 2.1 - Número e importe total de transacciones
- 2.2 - Subsectores que recibieron más inversiones
- 2.3 - Transacciones destacadas del mes

3.- VENTURE CAPITAL *

- 3.1 - Número e importe total de transacciones
- 3.2 - Subsectores que recibieron más inversiones
- 3.3 - Transacciones destacadas del mes

4.- MERCADO DE CAPITALES **

- 4.1 - IPOs
- 4.2 - Ampliaciones de capital

5.- TRANSACCIÓN DEL MES

6.- TTR RADAR

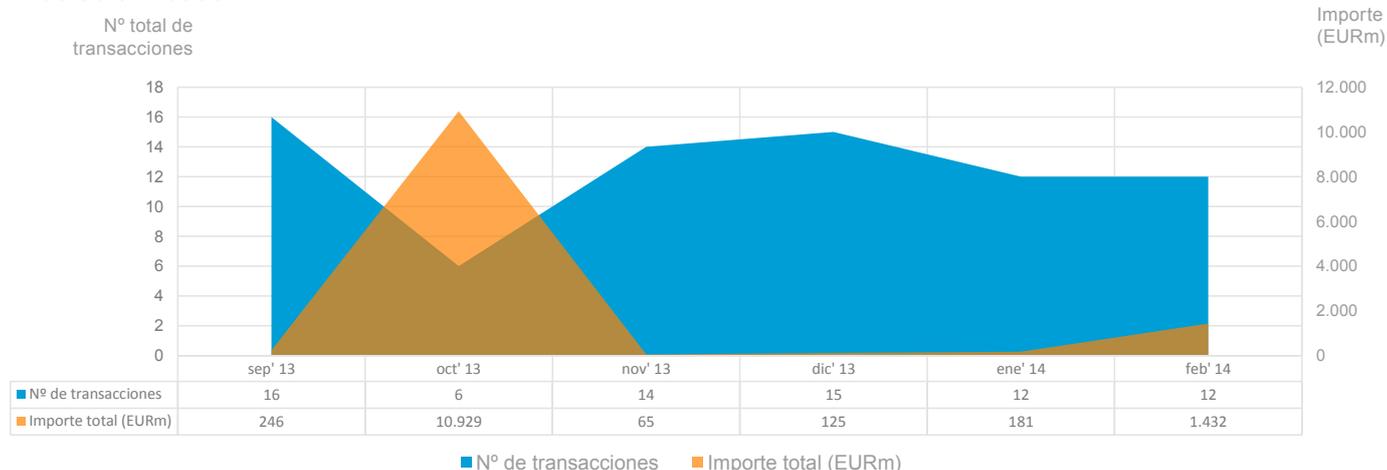
* Incluye las transacciones anunciadas y completadas en las que participa al menos una empresa portuguesa.

** Incluye las transacciones realizadas en las que participa al menos una empresa portuguesa o una empresa extranjera que cotiza en la bolsa de valores portuguesa.

1.- FUSIONES Y ADQUISICIONES

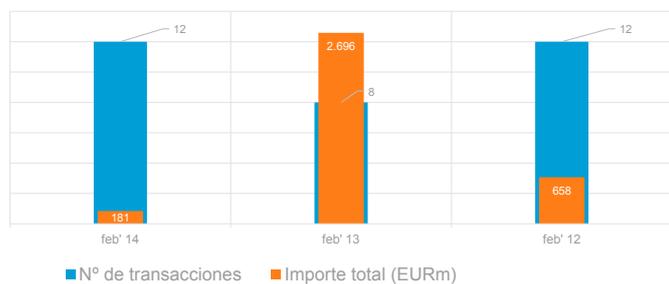
1.1 - Número e importe total de transacciones *

Últimos seis meses



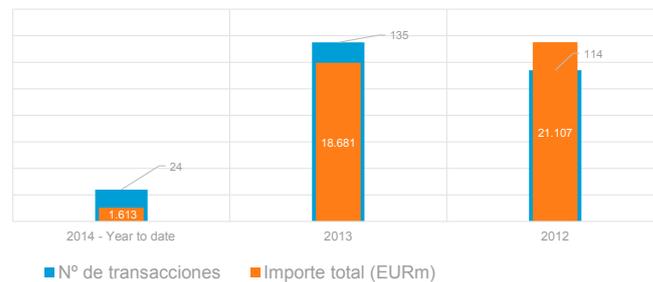
Fuente: www.TTRRecord.com

Este mes vs. 2013 y 2012



Fuente: www.TTRRecord.com

Year to date vs. 2013 y 2012



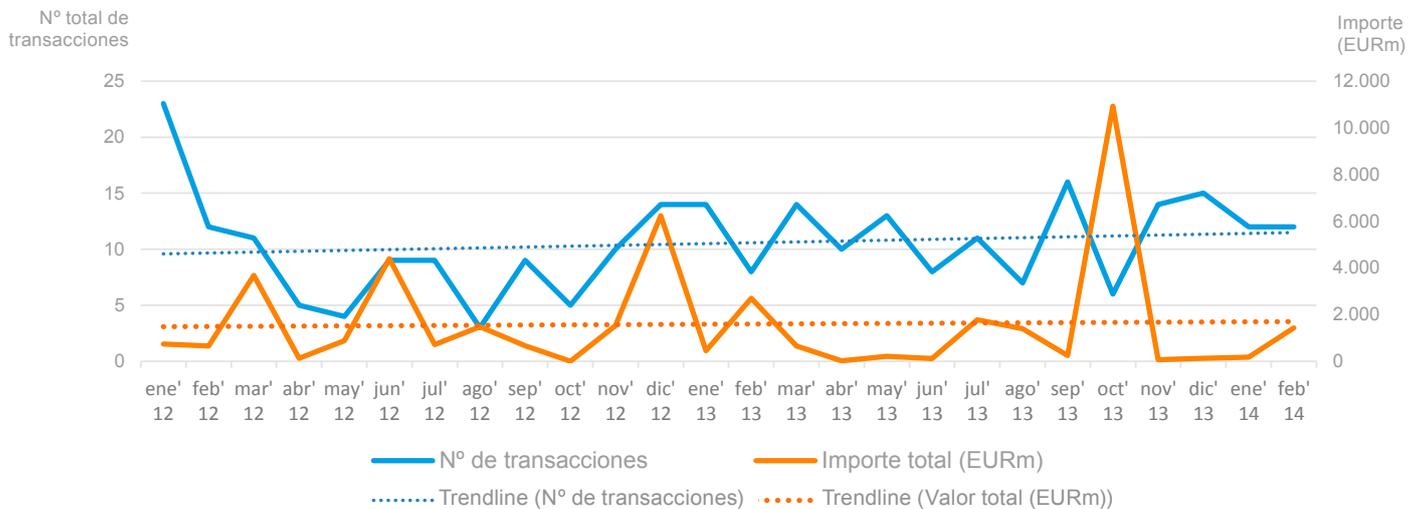
Fuente: www.TTRRecord.com

1.2 - Transacciones destacadas del mes *

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Caixa Seguros	Portugal	Financiero y Seguros	Fosun	CGD Caixa Geral de Depósitos	1.208,90	+
Silopor	Portugal	Transportes, Aviación y Logística	ETE Group	Parública	165,00	+
Banque Espirito Santo et de la Vénétie	Francia	Financiero y Seguros	Banco Espirito Santo - BES	Espirito Santo Financiere (ESFIL)	55,00	+
Seedrs	Reino Unido	Internet	Faber Ventures, Accionistas Particulares	-	3,00 (Aprox.)	+
Controlinveste	Portugal	Media, Multimedia y Editorial	Accionistas Particulares	Accionistas Particulares	ND	+

* Incluye transacciones de private equity y venture capital

1.3 - Evolución mensual desde 2012 *

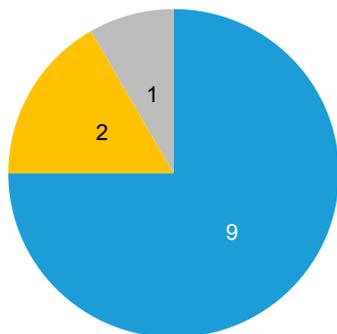


Fuente: www.TTRRecord.com

* Incluye transacciones de private equity y venture capital

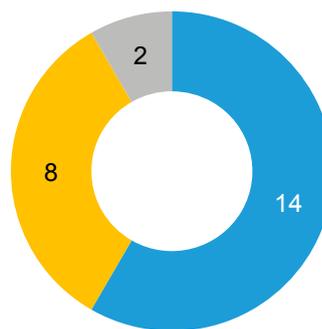
1.4 - Distribución de transacciones por tipo

Número de transacciones del mes



Fuente: www.TTRRecord.com

Número de transacciones year to date



Fuente: www.TTRRecord.com

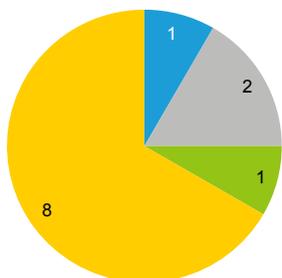
- Fusiones y adquisiciones
- Venture capital
- Private equity

- Fusiones y adquisiciones
- Venture capital
- Private equity

1.5 - Segmentos de mercado *

Este mes

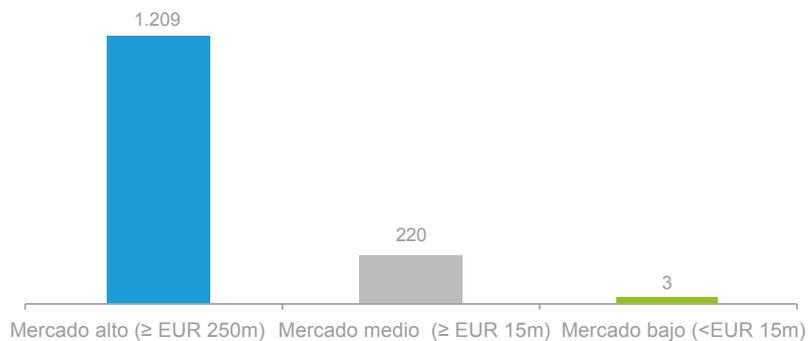
Por número de transacciones



- Mercado alto (≥ EUR 250m)
- Mercado medio (≥ EUR 15m)
- Mercado bajo (< EUR 15m)
- Importe no divulgado

Fuente: www.TTRRecord.com

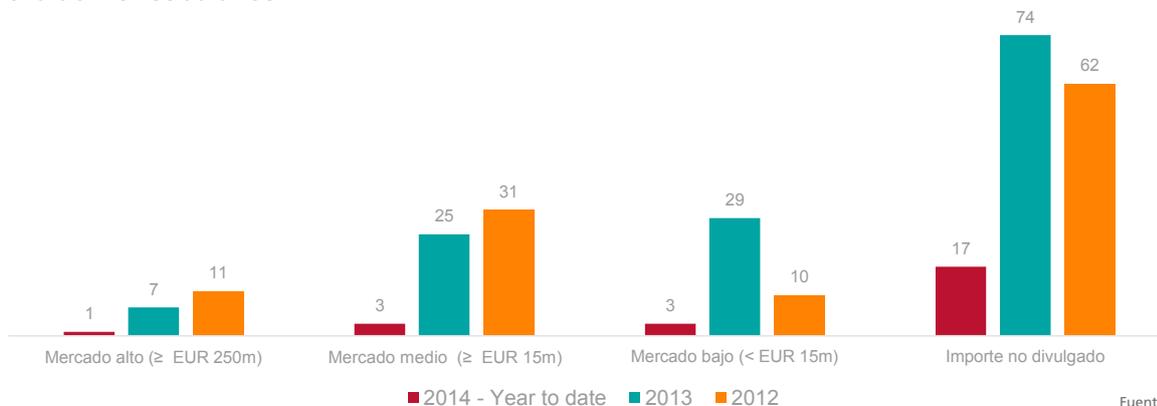
Por Importe (EURm)



Fuente: www.TTRRecord.com

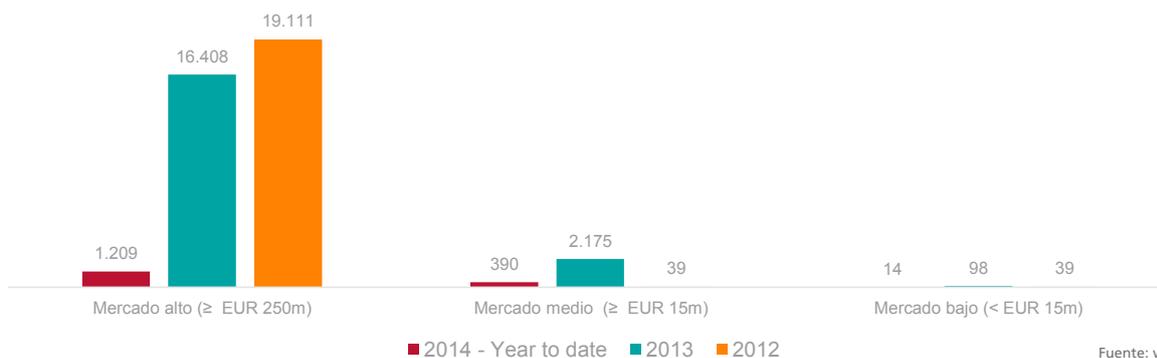
Year to date vs. 2013 y 2012

Por número de transacciones



Fuente: www.TTRRecord.com

Por Importe (EURm)



Fuente: www.TTRRecord.com

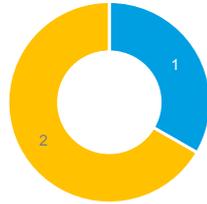
* Incluye transacciones de private equity y venture capital

1.6 - Subsectores más activos por número de transacciones *

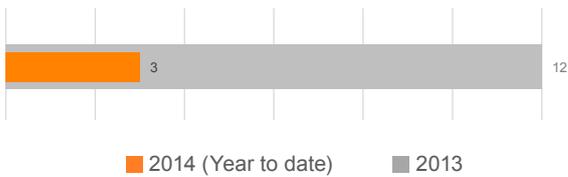
Financiero y Seguros

Este mes

- Doméstico
- Cross-border



Year to date vs. 2013

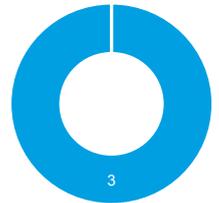


Fuente: www.TTRRecord.com

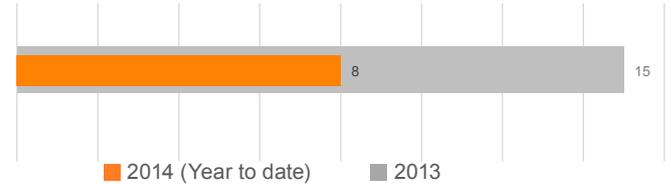
Tecnología

Este mes

- Doméstico
- Cross-border



Year to date vs. 2013

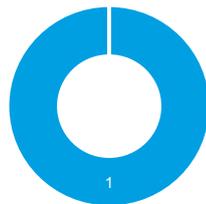


Fuente: www.TTRRecord.com

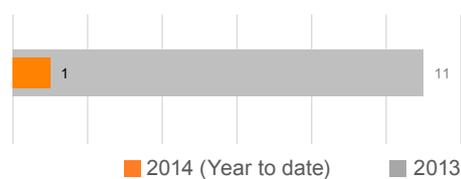
Transportes, Aviación y Logística

Este mes

- Doméstico
- Cross-border



Year to date vs. 2013

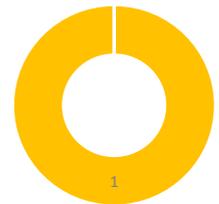


Fuente: www.TTRRecord.com

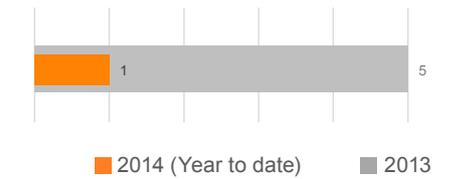
Internet

Este mes

- Doméstico
- Cross-border



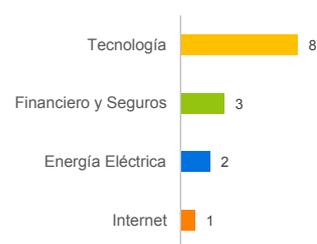
Year to date vs. 2013



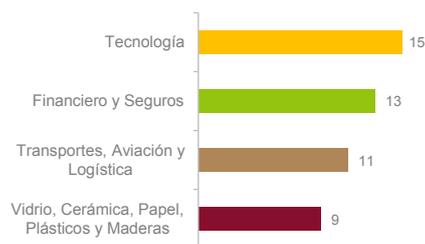
Fuente: www.TTRRecord.com

Los cuatro subsectores más activos por número de transacciones

Year to date



En el año 2013



En el año 2012



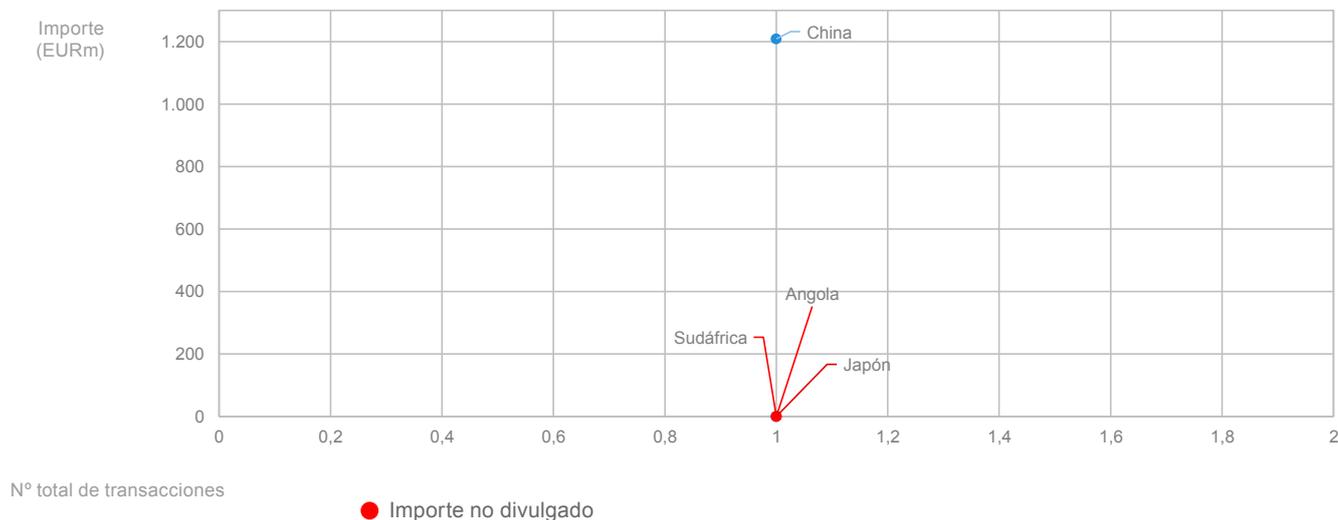
Fuente: www.TTRRecord.com

* TTR considera como subsectores más activos aquellos que tuvieron el mayor número de transacciones registradas. En caso de igualdad entre subsectores, el criterio utilizado será el que mayor importe haya registrado.

1.7 - Transacciones crossborder del mes *

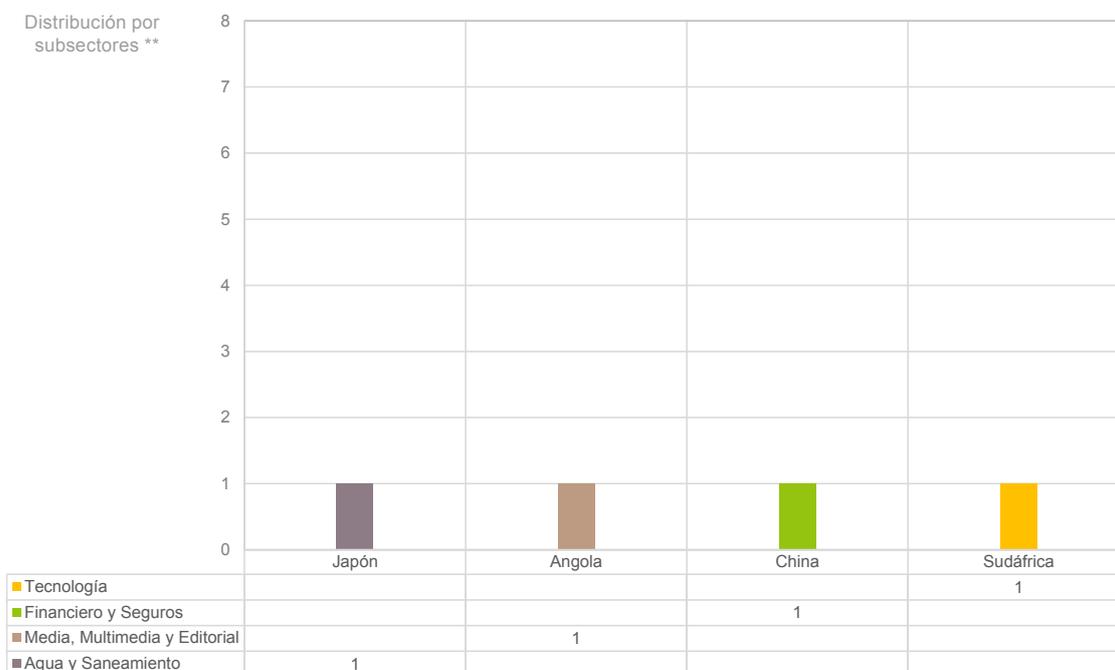
1.7.1. - Adquisiciones extranjeras en Portugal este mes

Por importe y por número de transacciones



Fuente: www.TTRecord.com

Subsectores donde las empresas extranjeras realizaron más adquisiciones

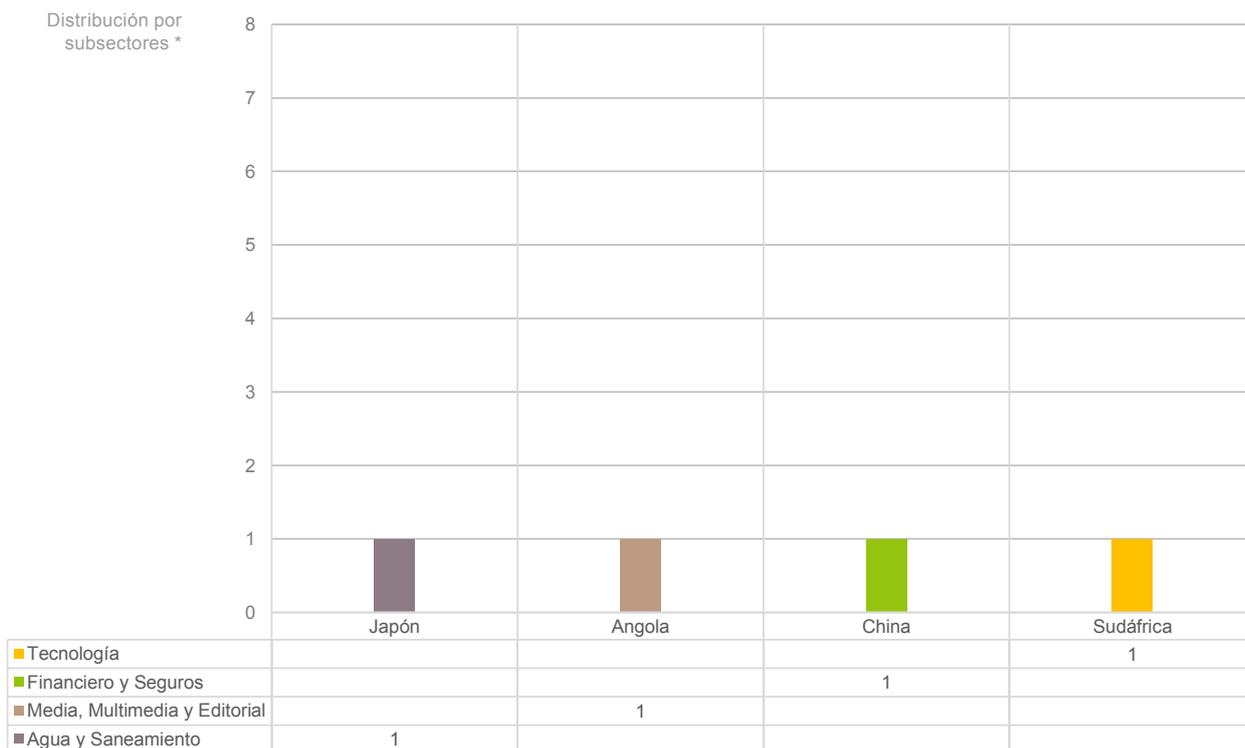


Fuente: www.TTRecord.com

* TTR considera transacciones crossborder cualquier transacción de fusiones y adquisiciones que comprenda un comprador, vendedor o target que no sea portugués.
 ** La distribución por sectores puede contabilizar más de una vez una operación ya que un mismo target puede ser adquirido por una, dos o más empresas de países diferentes. Además, una entidad puede actuar en más de un subsector.

1.7.2 - Adquisiciones extranjeras en Portugal (Year to date)

Por importe y por número de transacciones

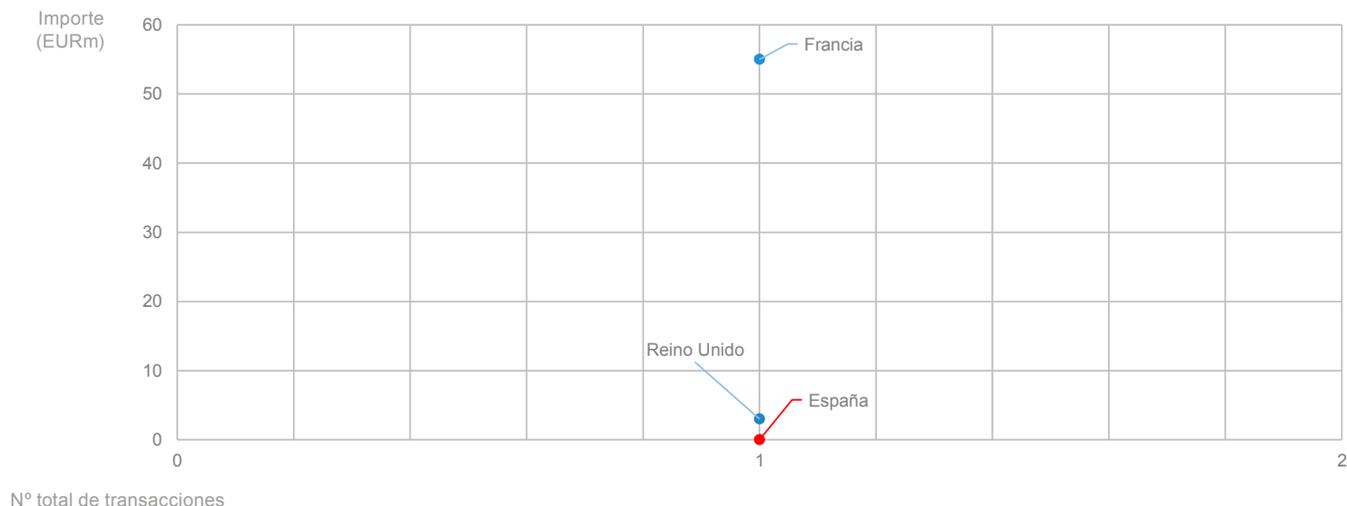


Fuente: www.TTRecord.com

* La distribución por sectores puede contabilizar más de una vez una operación ya que un mismo target puede ser adquirido por una, dos o más empresas de países diferentes. Además, una entidad puede actuar en más de un subsector.

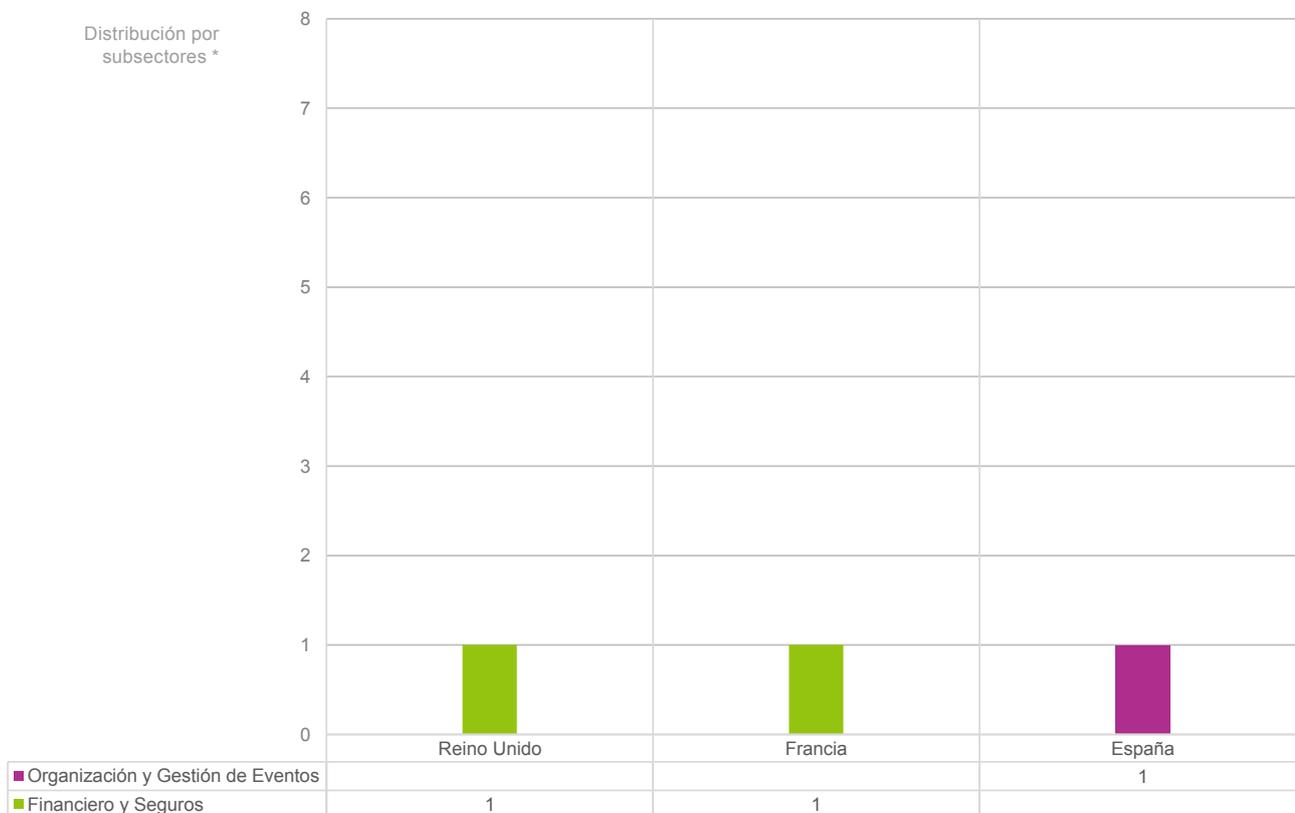
1.7.3. - Adquisiciones portuguesas en el extranjero en este mes

Por importe y por número de transacciones



Fuente: www.TTRRecord.com

Subsectores donde las empresas portuguesas realizaron más adquisiciones

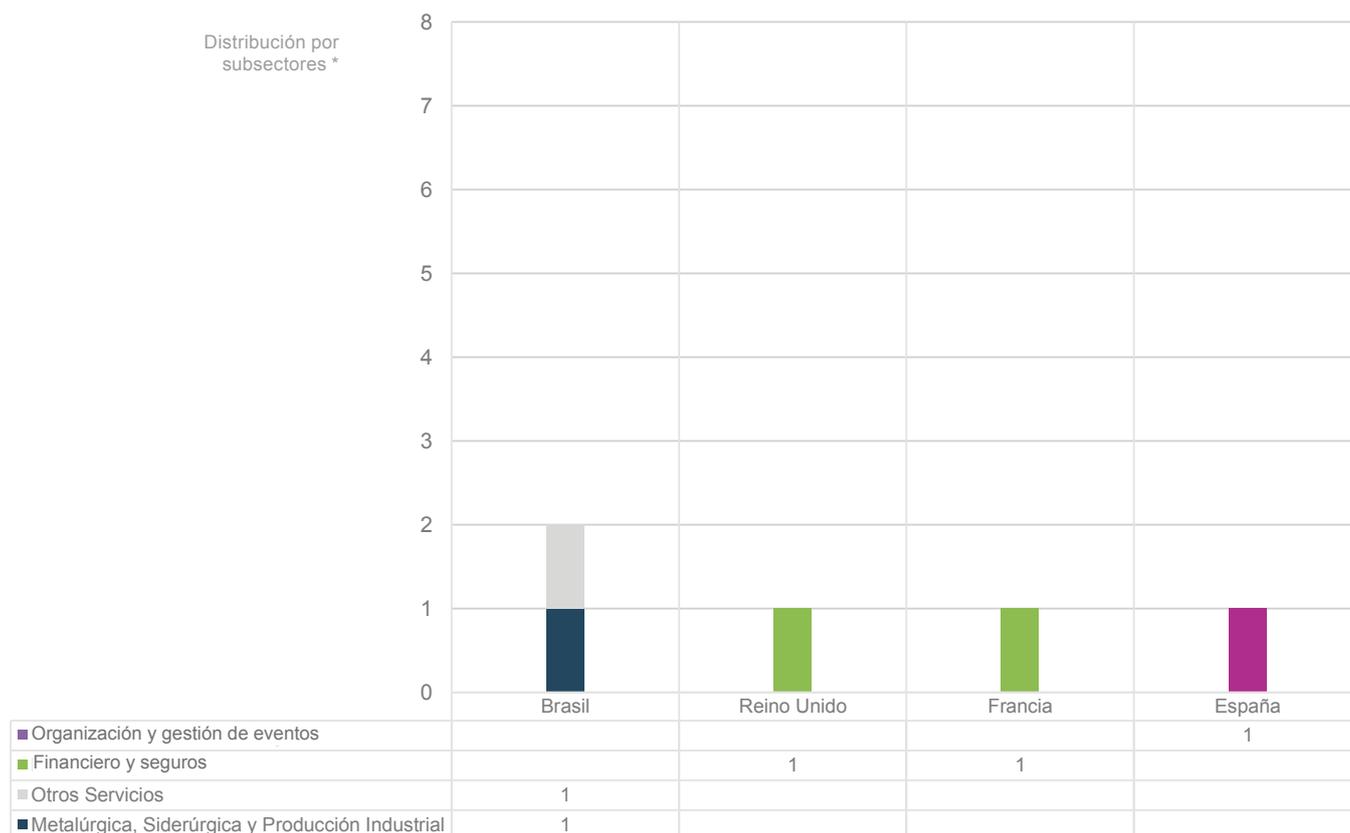


Fuente: www.TTRRecord.com

* La distribución por sectores puede contabilizar más de una vez una operación ya que un mismo target puede ser adquirido por una, dos o más empresas de países diferentes. Además, una entidad puede actuar en más de un subsector.

1.7.4 - Adquisiciones portuguesas en el extranjero (Year to date)

Subsectores donde las empresas portuguesas realizaron más adquisiciones



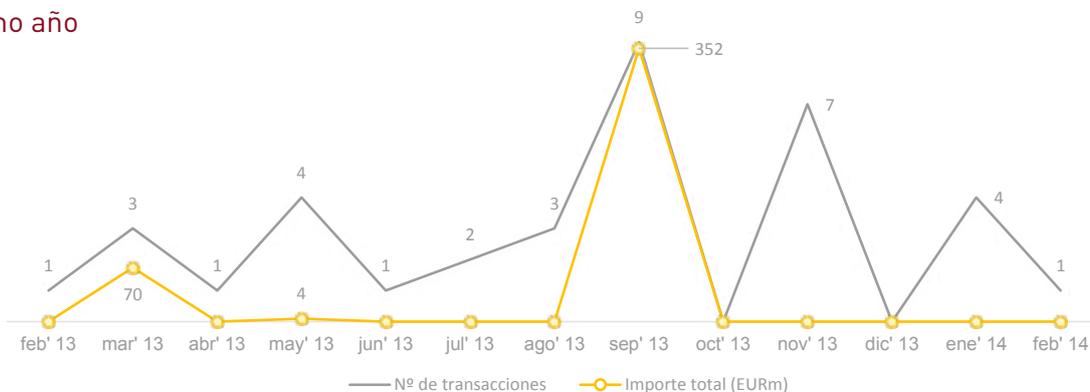
Fuente: www.TTRRecord.com

* La distribución por sectores puede contabilizar más de una vez una operación ya que un mismo target puede ser adquirido por una, dos o más empresas de países diferentes. Además, una entidad puede actuar en más de un subsector.

2.- PRIVATE EQUITY

2.1 - Número e importe total de transacciones

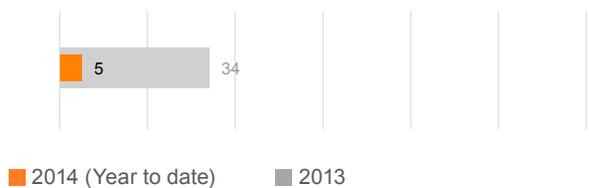
Último año



Fuente: www.TTRRecord.com

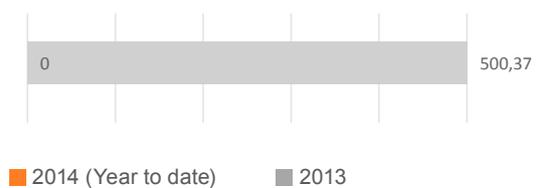
Year to date vs. 2013

Por número



Fuente: www.TTRRecord.com

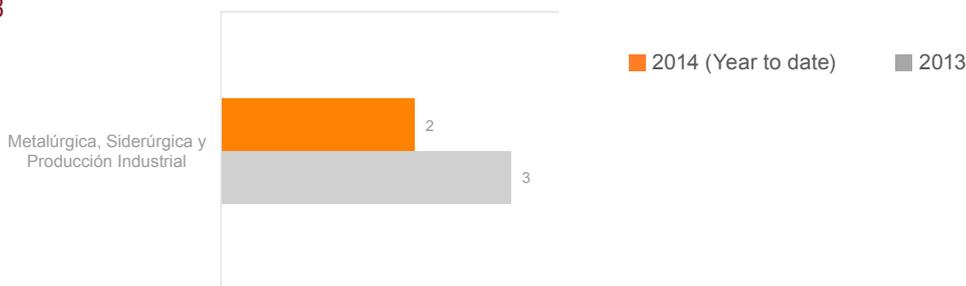
Por importe (EURm)



Fuente: www.TTRRecord.com

2.2 - Subsectores que recibieron más inversiones

Year to date vs. 2013



Fuente: www.TTRRecord.com

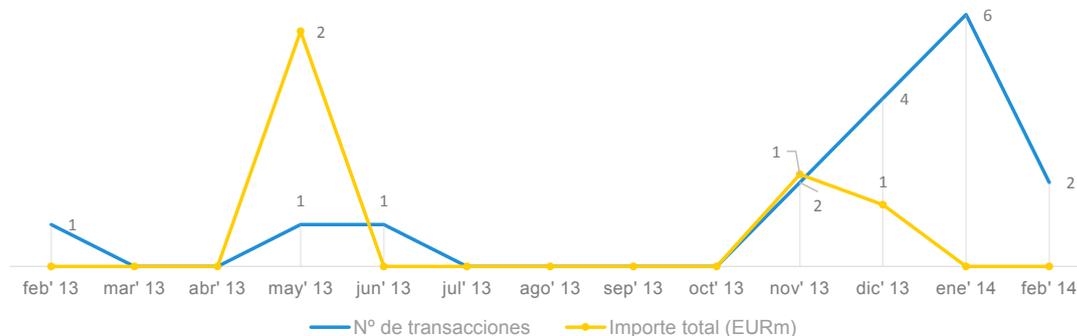
2.3 - Transacciones destacadas del mes

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Grupo Piedade	Portugal	Forestal	Fundo de Reestruturação Empresarial (Oxy Capital)	Accionistas Particulares	ND	+

3.- VENTURE CAPITAL

3.1 - Número e importe total de transacciones

Último año



Fuente: www.TTRRecord.com

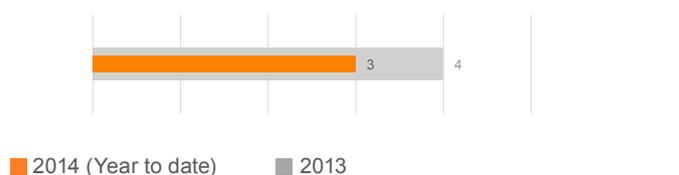
Year to date vs. 2013

Por número



Fuente: www.TTRRecord.com

Por importe (EURm)



Fuente: www.TTRRecord.com

3.2 - Subsectores que recibieron más inversiones

Year to date vs. 2013



Fuente: www.TTRRecord.com

3.3 - Transacciones destacadas del mes

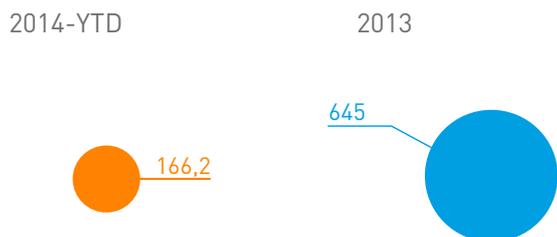
TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Seedrs	Reino Unido	Internet	Faber Ventures, Accionistas Particulares	-	3,00 (Aprox.)	+
iClio	Portugal	Tecnología	Portugal Ventures	-	ND	+

4.- MERCADO DE CAPITALES

4.1 - IPOs

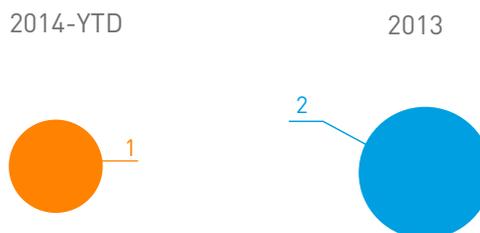
Year to date vs. 2013

Importe (EURm)



Fuente: www.TTRecord.com

Número



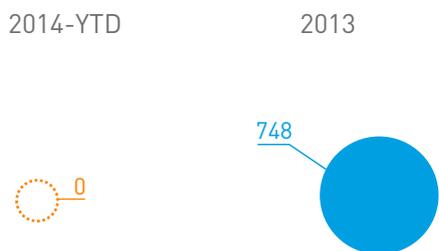
Fuente: www.TTRecord.com

EMISOR	SUBSECTOR	BOLSA DE VALORES	PAÍS	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Espírito Santo Saúde	Salud, Higiene y Estética	Euronext Lisboa	Portugal	166,20	+

4.2 -Ampliaciones de capital

Year to date vs. 2013

Importe (EURm)



Fuente: www.TTRecord.com

Número



Fuente: www.TTRecord.com

EMISOR	SUBSECTOR	BOLSA DE VALORES	PAÍS	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
--------	-----------	------------------	------	----------------	-----------------

Este mes no hemos registrado ninguna ampliación de capital en el mercado portugués

5.- TRANSACCIÓN DEL MES

Enero Target: Agronew Comprador: Grupo Nors Importe: EUR 9,80m	Febrero Target: Caixa Seguros Comprador: Fosun Importe: EUR 1.208,90m	Marzo Target: Comprador: Importe:	Abril Target: Comprador: Importe:
Mayo Target: Comprador: Importe:	Junio Target: Comprador: Importe:	Julio Target: Comprador: Importe:	Agosto Target: Comprador: Importe:
Septiembre Target: Comprador: Importe:	Octubre Target: Comprador: Importe:	Noviembre Target: Comprador: Importe:	Diciembre Target: Comprador: Importe:

★ CAIXA SEGUROS

Partes	Datos financieros	Asesores y due diligence
TARGET: Caixa Seguros DESCRIPCIÓN: Empresa dedicada a la prestación de servicios de seguros.		
VENDEDOR	%	COMPRADOR
CGD Caixa Geral de Depósitos	80	Fosun
Estado Portugués		Total comprado
Total vendido	80	80

Partes	Datos financieros	Asesores y due diligence
IMPORTE TOTAL	Pago	TARGET-2012 (EURm)
EUR 1.208,90m (Aprox.)	(En efectivo) EUR 1.208,90m	Ingresos
MÚLTIPLOS		EBITDA
	Enterprise value	Equity value
Ingresos	-	-
EBITDA	-	-
EBIT	-	-
Resultado Neto	-	-
		Enterprise value
		Equity value (Implied)
		Resultado Neto
		1.511,13
		1.511,13
		-

Partes	Datos financieros	Asesores y due diligence
PARTE ASESORADA	ASESORES FINANCIEROS	ASESORES LEGALES
CGD Caixa Geral de Depósitos	J.P. Morgan Caixa BI The Boston Consulting Group (BCG)	Morais Leitão, Galvão Teles, Soares da Silva & Associados
Fosun	Morgan Stanley	ABBC, DLA Piper US, PLMJ, DLA Piper Hong Kong
Estado Portugués		Morais Leitão, Galvão Teles, Soares da Silva & Associados
		DUE DILIGENCE
		-

La compañía china Fosun gana la privatización de Caixa Seguros con una oferta de EUR 1.208,90m

El grupo chino Fosun fue el candidato seleccionado por el Gobierno portugués para adquirir al grupo Caixa Geral de Negócios una participación del 80% en Caixa Seguros, por EUR 1.208,90m. La oferta de la compañía china incluye la unidad de capitalización Caixa Poupança, que cuenta con unos EUR 3.000m en deuda pública portuguesa, y admite la venta por fases de dicha deuda a partir de 2015.

Caixa Seguros representa cerca de un tercio del mercado en Portugal y ha contribuido en el primer semestre de 2011 con EUR 35,5m al resultado neto consolidado de EUR 91,40m registrados por el grupo, representando casi 40% de los beneficios de Caixa Geral de Depósitos.

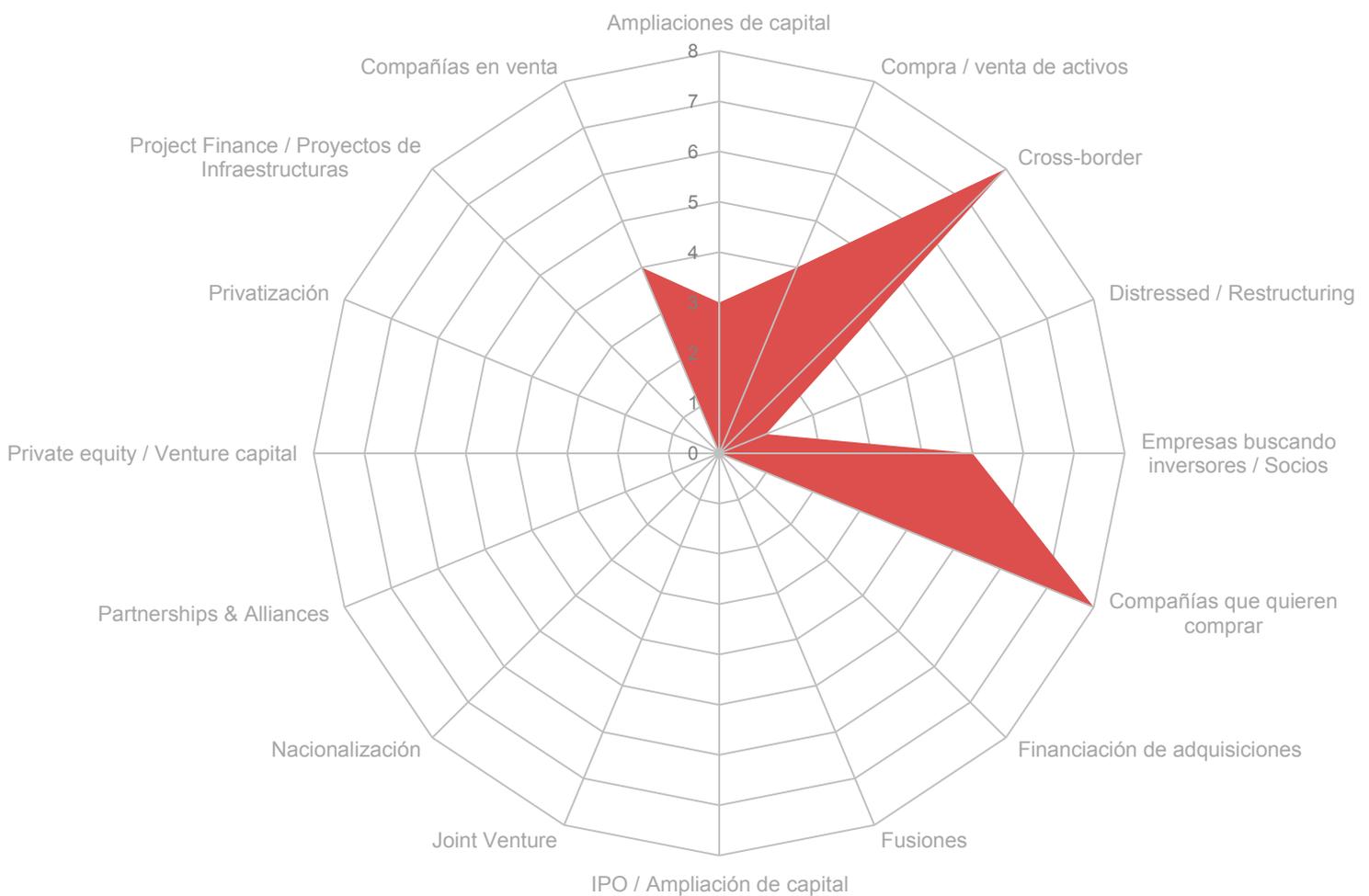
Fundado en 1992 por jóvenes licenciados de una universidad de Shanghái, el grupo Fosun figura actualmente entre los 20 mayores consorcios privados de China, con inversiones en sectores como el inmobiliario, salud, turismo e industria farmacéutica. Cotizado en la bolsa de Bolsa de Hong Kong desde 2007, el grupo tiene también intereses en el área de finanzas, seguros, media, publicidad e industria minera.

[+ Ver transacción completa](#)

POSIBLES TRANSACCIONES / OPORTUNIDADES

TTR Radar le permitirá saber con antelación qué transacciones se podrían producir en los próximos 6 a 18 meses. Nuestro equipo analiza y filtra diariamente miles de noticias de distintas fuentes locales e internacionales, además de recibir información de los principales players del mercado sobre posibles transacciones.

OPORTUNIDADES POR NÚMERO Y TIPO EN FEBRERO 2014





Para más información:
press@TTRrecord.com

www.TTRrecord.com

Madrid: +34 91 279 87 59
São Paulo: +55 11 95774 7717
New York: +1 212 255 9700