



Gustavo Ordonhas de Oliveira

Partner en SRS Abogados

El mercado de fusiones y adquisiciones en Portugal ha mostrado cierta recuperación en los últimos meses. ¿En SRS Abogados también se ha reflejado esta tendencia de mejora? ¿Cuál sería la previsión para el resto del año?

En SRS Abogados sí que hemos percibido una clara tendencia de recuperación en la actividad de M&A desde 2013. Creemos que este crecimiento se mantendrá hasta finales de año y se prolongará también en 2015. También la salida del programa de asistencia financiera y la ausencia de necesidad de un financiamiento provisional, contribuyen a que se corrobore la opinión de que la economía portuguesa está siguiendo el rumbo correcto.

Además, las transacciones cross-border están ganando peso en el mercado de M&A en Portugal, involucrando principalmente a los países europeos. ¿Cuáles serían los principales motivos que justifican la mayor actividad por parte de las empresas portuguesas?

Sin duda, existe un aumento de las transacciones cross-border y especialmente con una mayor participación de inversores europeos. En mi opinión las empresas portuguesas nunca dejaron de ser consideradas buenas compañías, pero sí existía cierta incertidumbre respecto a la coyuntura nacional y a la posición que Portugal pasaría a ocupar al final del periodo de intervención de la Troika. Sin embargo, se posicionó de forma muy positiva y esto, inevitablemente hizo aumentar la confianza de los inversores mencionados.

“En mi opinión las empresas portuguesas nunca dejaron de ser consideradas buenas compañías, pero sí existía cierta incertidumbre respecto a la coyuntura nacional y a la posición que Portugal pasaría a ocupar al final del periodo de intervención de la Troika”

En SRS Abogados, ¿Habéis percibido un interés mayor por parte de los inversores/compradores en algún sector específico en los últimos 12 meses?

Existe claramente un gran interés en empresas de las áreas de servicios y productos tecnológicos e informáticos, sectores en los que Portugal cuenta verdaderamente con el reconocimiento de inversores internacionales, como un centro de excelencia y con la capacidad de competir con cualquier competidor a escala global. De manera general, hemos asistido también a innumerables demostraciones de interés por algunos de los activos no-financieros que poseen diversos grupos financieros nacionales. Además, se mantiene el interés en empresas vinculadas a activos inmobiliarios comerciales e industriales, especialmente por parte de fondos especializados con base americana y europea.

Las inversiones realizadas por fondos de venture capital en Portugal siguen una tendencia creciente, según datos de TTR. ¿Qué factores podrían estar favoreciendo dicha tendencia?

Consideramos que existe, por un lado, un mayor número de inversores que abordan los desafíos inherentes a este tipo de inversiones (con más riesgo, pero también con más potencial de retorno) y, por otro lado, la percepción y el reconocimiento generalizado de que existe, hoy en día, un mayor número de proyectos innovadores y creativos, que con el apoyo adecuado en las fases decisivas, cumplen con todas las condiciones para desarrollarse y convertirse en auténticos players en sus respectivas áreas de negocio.

SRS Abogados ha participado en innumerables procesos de inversión de venture capital, teniendo una especial incidencia en los sectores de biotecnología, salud y farmacia, y tecnología de la información.

¿Qué factores podrían incentivar un aumento de las inversiones de private equity en Portugal?

La reciente modificación fiscal llevada a cabo con la Reforma del IRC ha sido un factor positivo, sobre todo en la medida en la que pueda contribuir a reforzar la competitividad de las empresas portuguesas ante competidores internacionales. Por otro lado, el acceso a nuevos fondos estructurales europeos, en determinados sectores de actividad, podría también ser un factor importante para potenciar el crecimiento y desarrollo de las empresas. Estos factores en conjunto podrían así, contribuir a mejorar el perfil y potenciar el atractivo de las empresas portuguesas ante los private equities internacionales.

Por otro lado, no obstante, existen ya estructuras relevantes a nivel nacional para el apoyo a la creación y desarrollo de start ups en Portugal. En SRS Abogados hemos asistido a varios casos con éxito, que nos llevan a pensar que estaría justificada la creación de un marco jurídico adecuado, con un régimen más ligero y más favorable de impuestos para startups, con el fin de liberar y reducir trabas a dichas empresas en sus fases iniciales de diseño y arranque, permitiéndoles un enfoque más exclusivo hacia el desarrollo de su actividad y en la inversión y reinversión de sus fondos dedicados únicamente al crecimiento de su negocio y por ende al de la empresa.