

ENERO

2015

INFORME MENSUAL IBÉRICO

ESPAÑA

Transacción del mes

Barclays España

Entrevista

Uría Menéndez

PORTUGAL

Transacción del mes

Banca Millennium Roménia

Entrevista

Telles de Abreu Advogados

TTR[★]
TRANSACTIONAL TRACK RECORD





Christian Hoedl

Partner en Uría Menéndez

Principales áreas de práctica

Mercantil general

Capital riesgo

Derecho societario y gobierno corporativo

Los datos de private equity en España en 2014 parecen mostrar un punto de inflexión y una vuelta a los años pre-crisis, ¿siguen siendo las operaciones de las mismas características que entonces o ha cambiado la estructuración de las mismas?

Las inversiones de private equity de 2014 volvieron al nivel de las de 2008 (aunque siguen por debajo del volumen de operaciones de 2007). Todos confiamos en que esta recuperación se mantenga en este año y sucesivos (y no se produzca una tercera caída de actividad tras las sufridas en 2008/2009 y nuevamente en 2011 a 2013).

Las operaciones en efecto han cambiado: ahora son de mayor importe (el número de operaciones cayó un 15% respecto de 2013 mientras que el importe total aumentó un 28%); renacen las subastas y los procesos competitivos; junto a desinversiones a favor de compradores estratégicos y Secondary Buy-outs se abre la alternativa de la salida a Bolsa (incluso en procesos de dual track); y vuelve a haber financiación bancaria (todavía poca financiación de fuentes alternativas), incluso recaps de operaciones que durante la crisis tuvieron que financiarse íntegramente con equity.

En el plano más jurídico, se relajan algo las declaraciones y garantías, incluso se prescinde de ellas en las desinversiones de los fondos de capital riesgo, sustituyéndolas por seguros de R&Ws; gana importancia la regulación de las condiciones de cierre (regulatorias, de competencia, incluso cláusulas MAC) y de las penalidades de desistimiento (con cláusulas de break-up fees en algunos contratos); y se sofistican mucho los incentivos a directivos.

En sentido negativo se ha complicado la estructuración de las operaciones por la limitación a la deducibilidad fiscal de la deuda. Además el periodo medio de cierre de una operación sigue siendo largo y la competencia de compradores industriales y family offices creciente.

Los fondos internacionales han sido los responsables de muchas de las inversiones de private equity en empresas españolas, ¿cree que seguirá esta tendencia en 2015? ¿Qué países son los que más interés mostrarán por las empresas españolas?

Los fondos internacionales siguen ganando protagonismo (el 78% del total invertido en 2014 lo fue por sponsors internacionales), sobre todo en operaciones grandes. En mi opinión esta tendencia seguirá en 2015 y años sucesivos, si bien el reciente fund raising de muchos fondos españoles les dará la oportunidad de competir con los internacionales al menos en el segmento medio del mercado y como co-inversores.

Por la fortaleza de las monedas en las que levantan sus fondos parecería que a corto plazo los sponsors norteamericanos y suizos pueden tener una ventaja competitiva pero el resto de fondos europeos (con o sin presencia directa en España) seguirán siendo muy activos.

“Por la fortaleza de las monedas en las que levantan sus fondos parecería que a corto plazo los sponsors norteamericanos y suizos pueden tener una ventaja competitiva”

El 2014 ha sido un año positivo en la captación de nuevos fondos (fundraising), ¿qué ha influido en esta mejora?

Probablemente las buenas perspectivas del sector y la falta de alternativas atractivas de inversión. Además, el peso del private

equity en el patrimonio de muchos inversores institucionales se redujo durante la crisis por lo que ahora quieren aumentar su exposición a esta clase de activo.

Muchos de estos fondos irán destinados a inversión en buyouts y capital expansión, ¿cree que esto es un sinónimo de que veremos una reducción de las transacciones distress?

En mi opinión no, al menos no en 2015 (sí en años sucesivos por el simple hecho de que deberían ir desapareciendo los activos distressed). Buyouts y distressed son segmentos distintos del mercado y hay mucho capital destinado a ambos. De hecho en 2014 el segmento distressed ligado a activos inmobiliarios, NPLs y servicers, pero también a empresas en dificultades, ha sido especialmente activo.

“Buyouts y distressed son segmentos distintos del mercado y hay mucho capital destinado a ambos. De hecho en 2014 el segmento distressed ha sido especialmente activo”

TRANSACCIÓN DESTACADA: MAGNUM CAPITAL ENTRA EN EL ACCIONARIADO DE GRUPO NACE

Uría Menéndez ha participado en el asesoramiento de Magnum Capital en la inversión en Grupo NACE. Desde el punto de vista legal, ¿cómo se ha llevado a cabo esta transacción?

El año 2014 ha sido muy intenso para nuestro grupo de private equity. Una de las operaciones en las que asesoramos a fondos en efecto fue la compra de Nace. En esta operación destacaría cuatro aspectos: en primer lugar, el sector (educación) que por distintos motivos conocemos muy bien (cada día me convengo más de que esta es una de las claves del éxito de cualquier operación). También un due diligence complejo debido a que Nace tiene presencia en cinco jurisdicciones, incluida la India, proceso que pudimos afrontar sin problemas gracias a nuestra red internacional. En tercer lugar, la pluralidad de vendedores (fondos, institucionales y personas físicas) con agendas y prioridades en ocasiones divergentes, con el reto que esto implica para la negociación. Y, por último, la limitación de las declaraciones y garantías (en su extensión y vigencia temporal), que refuerza la importancia del due diligence.

ESPAÑA

1 - FUSIONES Y ADQUISICIONES (INCLUYE ACTIVOS, PE Y VC) *

- 1.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES
- 1.2 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES
- 1.3 - EVOLUCIÓN MENSUAL DESDE 2013
- 1.4 - DISTRIBUCIÓN DE TRANSACCIONES POR TIPO
- 1.5 - SEGMENTOS DE MERCADO
- 1.6 - SUBSECTORES MÁS ACTIVOS
- 1.7 - TRANSACCIONES CROSS-BORDER

2 - PE-PRIVATE EQUITY *

- 2.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES
- 2.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES
- 2.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

3 - VC-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 española.

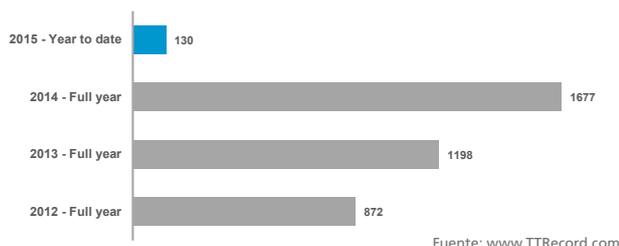
** Incluye las transacciones realizadas en las que participa al menos una empresa española o una empresa extranjera que cotiza en la bolsa de valores española.

1.- FUSIONES Y ADQUISICIONES

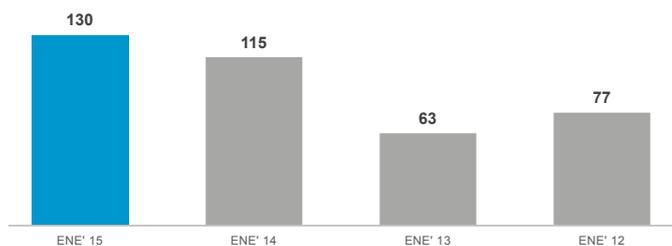
1.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES

Nº DE TRANSACCIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

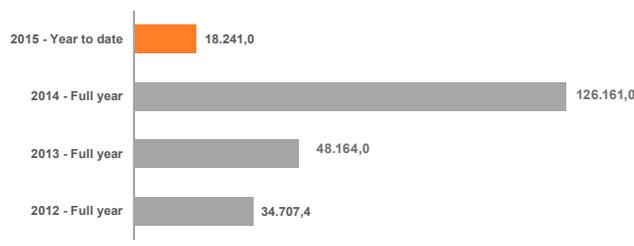


Análisis del mismo período en los últimos 4 años

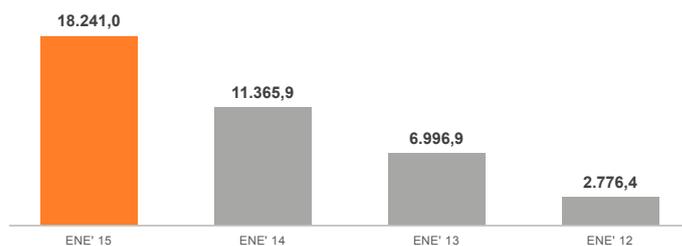


IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



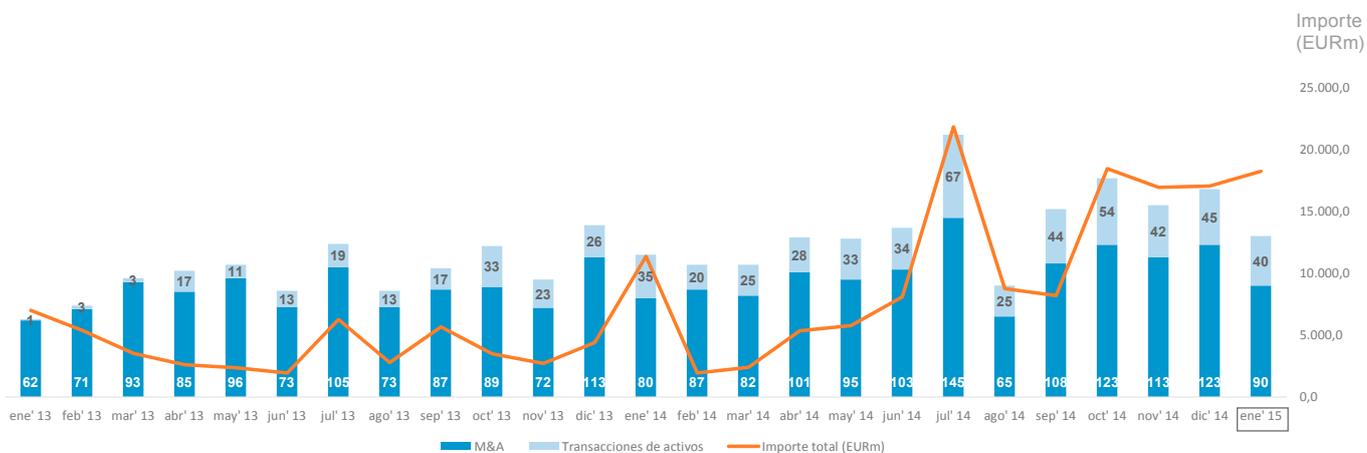
Análisis del mismo período en los últimos 4 años



1.2 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Barclays España	España	Financiero y Seguros	CaixaBank	Barclays Bank	820,00	+
Inmueble en St James 6	Reino Unido	Inmobiliario	Pontegadea	Rio Tinto Minerals Development	338,74	+
Gas Energía Distribución Murcia	España	Petróleo y Gas	Grupo Redexis Gas	Naturgas	186,00	+
Negocio de banca minorista	España	Financiero y Seguros	Banco Madrid	Inversis Banco	179,80	+
CIAT	España	Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial Distribución y Retail	United Technologies (UTC)	Somfy	117,00	+

1.3 - EVOLUCIÓN MENSUAL DESDE 2013

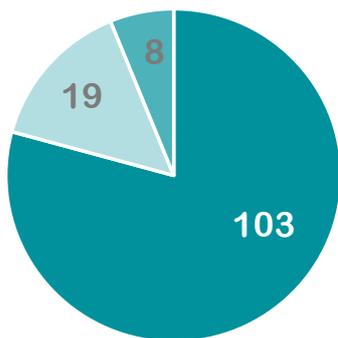


Fuente: www.TTRecord.com

1.4 - DISTRIBUCIÓN DE TRANSACCIONES POR TIPO

Nº DE TRANSACCIONES

Este mes

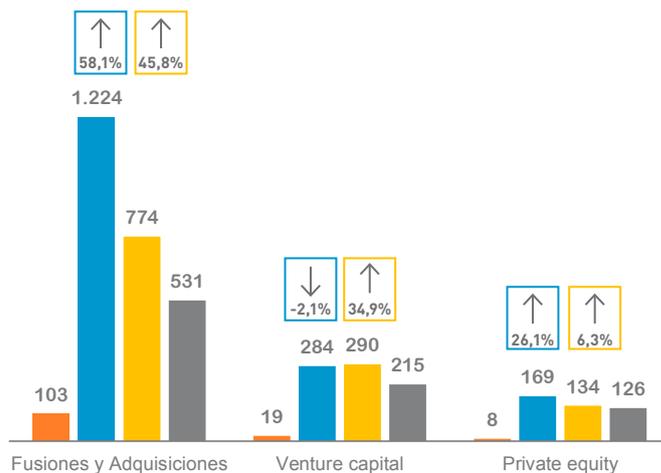


Fuente: www.TTRecord.com

- Fusiones y Adquisiciones
- Venture capital
- Private equity

Nº DE TRANSACCIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



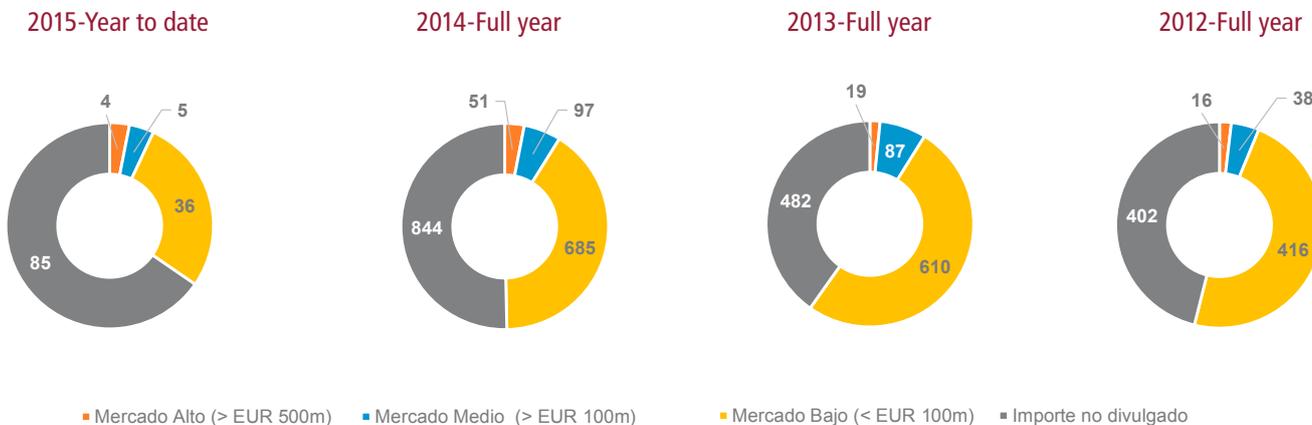
Fuente: www.TTRecord.com

- 2015 - Year to date
- 2014 - Full year
- 2013 - Full year
- 2012 - Full year

1.5 - SEGMENTOS DE MERCADO

Nº DE TRANSACCIONES

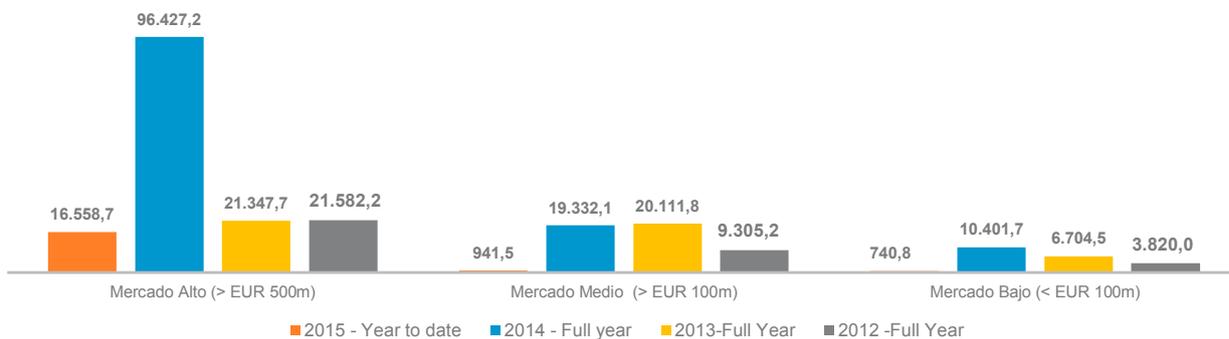
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

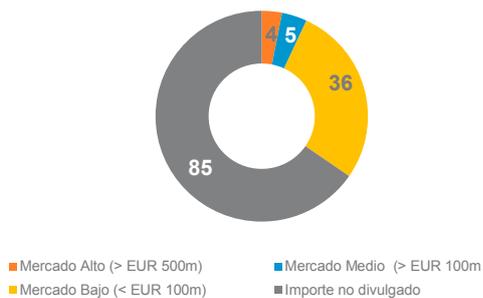
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

Nº DE TRANSACCIONES

Este mes



IMPORTE TOTAL (EURm)

Este mes

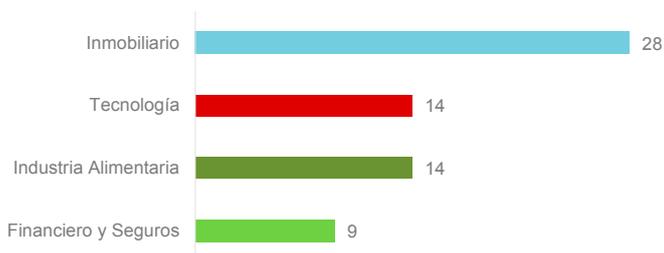


Fuente: www.TTRecord.com

1.6 - SUBSECTORES MÁS ACTIVOS *

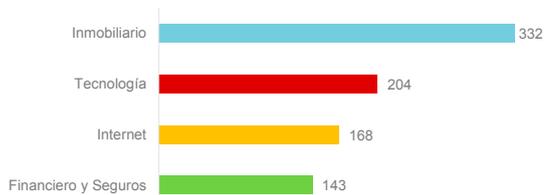
LOS CUATRO SUBSECTORES MÁS ACTIVOS POR NÚMERO DE TRANSACCIONES

2015-Year to date

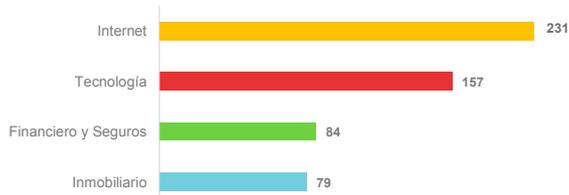


Fuente: www.TTRrecord.com

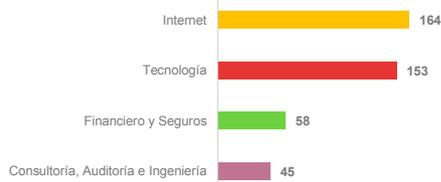
2014-Full year



2013-Full year

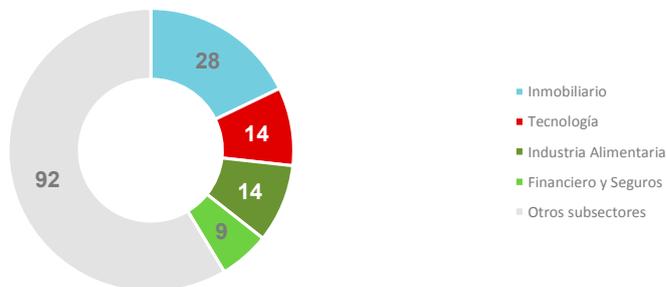


2012-Full year



Nº DE TRANSACCIONES

Este mes



Fuente: www.TTRrecord.com

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

1.7 - TRANSACCIONES CROSS-BORDER *

1.7.1 - ADQUISICIONES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

Year to date

PAÍS	Nº DE TRANSACCIONES	IMPORTE TOTAL (EURm)
Estados Unidos	8	271,7
Francia	4	0,7
Luxemburgo	3	1,5
México	2	ND-No divulgado
Suiza	2	90,0
Bélgica	1	ND-No divulgado
Emiratos Árabes Unidos	1	ND-No divulgado
Argentina	1	ND-No divulgado
Andorra	1	50,0
Bahráin	1	ND-No divulgado
Chile	1	1,5
China	1	45,0
Brasil	1	13,8
Reino Unido	1	ND-No divulgado

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES **

Year to date

	ESTADOS UNIDOS	FRANCIA	LUXEMBURGO	MÉXICO	SUIZA	BÉLGICA	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	ARGENTINA	ANDORRA	BAHRÁIN	CHILE	CHINA	BRASIL	REINO UNIDO	TOTAL
Aeroespacial y Aeronáutico		1													1
Automoción y Vehículos Recreacionales								1							1
Biología					1	1									2
Química y Materiales Químicos										1					1
Construcción, Materiales y Maquinaria				1											1
Consultoría, Auditoría e Ingeniería				1					1						2
Distribución y Retail	1														1
Moda y Textil													1		1
Financiero y Seguros	1		1												2
Industria Alimentaria	1	1													2
Geotérmica	1														1
Internet	1										1				2
Otros Bienes de Consumo		1													1
Farmacéutico, Parafarmacia y Cosmética						1									1
Deporte y Ocio			1									1			2
Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial	1														1
Inmobiliario	1		1		1									1	4
Solar	1	1													2
Tecnología					1	1									2
Telecomunicaciones				1											1
Turismo, Hostelería, Restauración	1														1
Transportes, Aviación y Logística	1														1
Eólica	1														1

Fuente: www.TTRecord.com

* TTR considera transacciones cross-border cualquier transacción de fusiones y adquisiciones que comprenda un comprador, vendedor o target que no sea español.

** La distribución por subsectores 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 ESPAÑA

Este mes

PAÍS	Nº DE TRANSACCIONES	IMPORTE TOTAL (EURm)
Estados Unidos	8	271,7
Francia	4	0,7
Luxemburgo	3	1,5
México	2	ND-No divulgado
Suiza	2	90,0
Bélgica	1	ND-No divulgado
Emiratos Árabes Unidos	1	ND-No divulgado
Argentina	1	ND-No divulgado
Andorra	1	50,0
Bahráin	1	ND-No divulgado
Chile	1	1,5
China	1	45,0
Brasil	1	13,8
Reino Unido	1	ND-No divulgado

Fuente: www.TTRRecord.com

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES *

Este mes

	ESTADOS UNIDOS	FRANCIA	LUXEMBURGO	MÉXICO	SUIZA	BÉLGICA	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	ARGENTINA	ANDORRA	BAHRÁIN	CHILE	CHINA	BRASIL	REINO UNIDO	TOTAL
Aeroespacial y Aeronáutico		1													1
Automoción y Vehículos Recreacionales								1							1
Biotechnología					1	1									2
Química y Materiales Químicos										1					1
Construcción, Materiales y Maquinaria				1											1
Consultoría, Auditoría e Ingeniería				1					1						2
Distribución y Retail	1														1
Moda y Textil													1		1
Financiero y Seguros	1		1												2
Industria Alimentaria	1	1													2
Geotérmica	1														1
Internet	1										1				2
Otros Bienes de Consumo		1													1
Farmacéutico, Parafarmacia y Cosmética						1									1
Deporte y Ocio			1									1			2
Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial	1														1
Inmobiliario	1		1		1									1	4
Solar	1	1													2
Tecnología					1	1									2
Telecomunicaciones				1											1
Turismo, Hostelería, Restauración	1														1
Transportes, Aviación y Logística	1														1
Eólica	1														1

Fuente: www.TTRRecord.com

* La distribución por subsectores 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 ESPAÑOLAS EN EL EXTRANJERO

Year to date

PAÍS	Nº DE TRANSACCIONES	IMPORTE TOTAL (EURm)
Portugal	5	ND-No divulgado
Reino Unido	3	338,7
Estados Unidos	2	64,8
México	1	ND-No divulgado
Serbia	1	ND-No divulgado
Marruecos	1	ND-No divulgado
Francia	1	ND-No divulgado
Irlanda	1	ND-No divulgado
Italia	1	ND-No divulgado

Fuente: www.TTRecord.com

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES *

Year to date

	PORTUGAL	REINO UNIDO	ESTADOS UNIDOS	MÉXICO	SERBIA	MARRUECOS	FRANCIA	IRLANDA	ITALIA	TOTAL
Automoción y Vehículos Recreacionales					1	1				2
Coches, Motos y Otros Vehículos	1									1
Moda y Textil				1						1
Industria Alimentaria	1									1
Vidrio, Cerámica, Papel, Plásticos y Maderas		1			1					2
Salud, Higiene y Estética		1					1			2
Otros Bienes de Consumo									1	1
Farmacéutico, Parafarmacia y Cosmética		1					1			2
Inmobiliario	2	1	1							4
Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial						1				1
Tecnología		1	1							2
Transportes, Aviación y Logística								1		1
Certificación	1									1

Fuente: www.TTRecord.com

* La distribución por subsectores 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 ESPAÑOLAS EN EL EXTRANJERO

Este mes

PAÍS	Nº DE TRANSACCIONES	IMPORTE TOTAL (EURm)
Portugal	5	ND-No divulgado
Reino Unido	3	338,7
Estados Unidos	2	64,8
México	1	ND-No divulgado
Serbia	1	ND-No divulgado
Marruecos	1	ND-No divulgado
Francia	1	ND-No divulgado
Irlanda	1	ND-No divulgado
Italia	1	ND-No divulgado

Fuente: www.TTRecord.com

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES *

Este mes

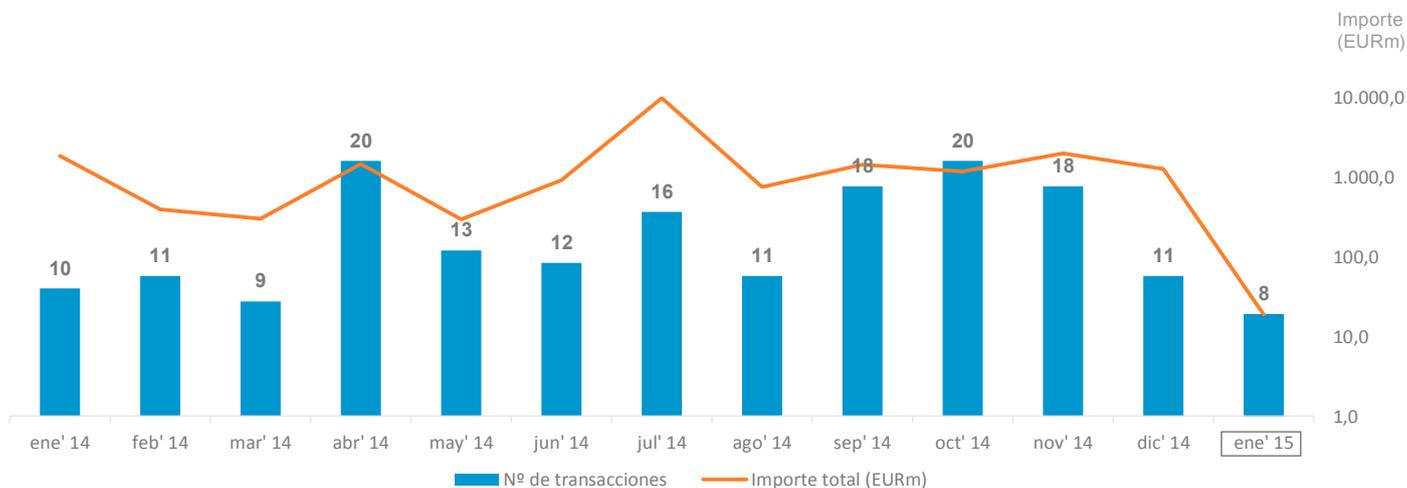
	PORTUGAL	REINO UNIDO	ESTADOS UNIDOS	MÉXICO	SERBIA	MARRUECOS	FRANCIA	IRLANDA	ITALIA	TOTAL
Automoción y Vehículos Recreacionales					1	1				2
Coches, Motos y Otros Vehículos	1									1
Moda y Textil				1						1
Industria Alimentaria	1									1
Vidrio, Cerámica, Papel, Plásticos y Maderas		1			1					2
Salud, Higiene y Estética		1					1			2
Otros Bienes de Consumo									1	1
Farmacéutico, Parafarmacia y Cosmética		1					1			2
Inmobiliario	2	1	1							4
Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial						1				1
Tecnología		1	1							2
Transportes, Aviación y Logística								1		1
Certificación	1									1

Fuente: www.TTRecord.com

* La distribución por subsectores 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

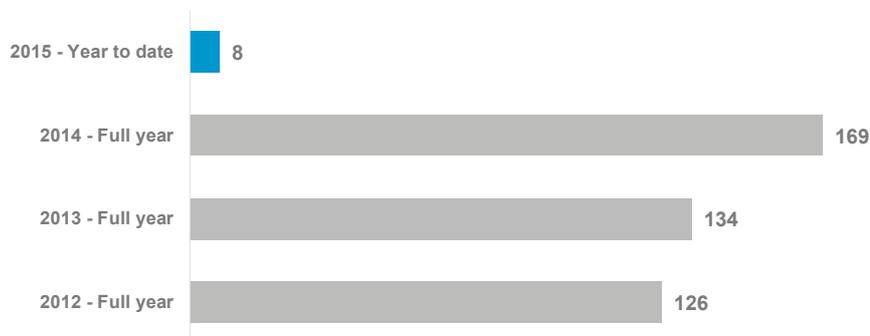
2.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES



Fuente: www.TTRecord.com

Nº DE TRANSACCIONES

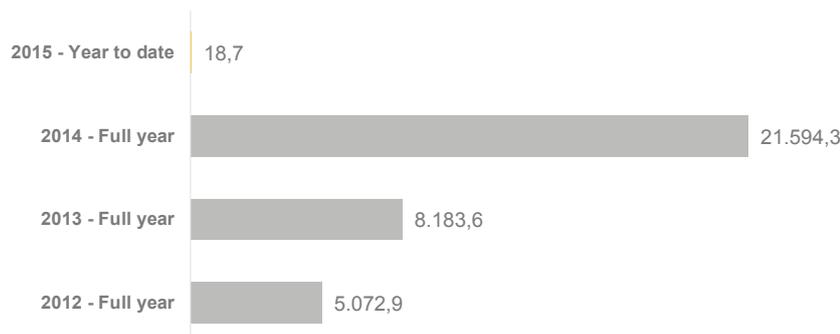
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

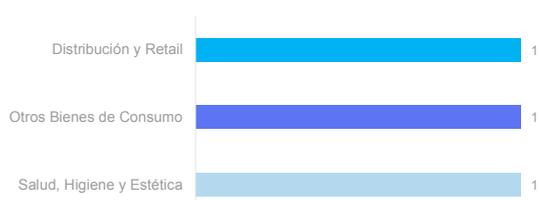


Fuente: www.TTRecord.com

2.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

2015-Year to date



Fuente: www.TTRecord.com

2014-Full year



2013-Full year



2012-Full year



2.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Peertransfer	España	Internet	Kibo Ventures, Devonshire Investors, Accel Partners, Spark Capital Partners, Fides Capital, Bain Capital	-	18,68	+
Centrale Equipement Carrosserie Industrielle (CECI)	Marruecos	Automoción y Vehículos Recreacionales Metalúrgica, Siderúrgica y Producción Industrial	Mediterrània II	-	ND-No divulgado	+
Party Fiesta	España	Distribución y Retail	Suma Capital Growth	-	ND-No divulgado	+
Fainsa	España	Otros Bienes de Consumo	Trainvest (Equistone Partners Europe)	Accionistas Particulares	ND-No divulgado	+
Residencias de Castilla 2002	España	Salud, Higiene y Estética	Grupo Geriatros (Magnum Capital)	Accionistas Particulares	ND-No divulgado	+

3.- VENTURE CAPITAL

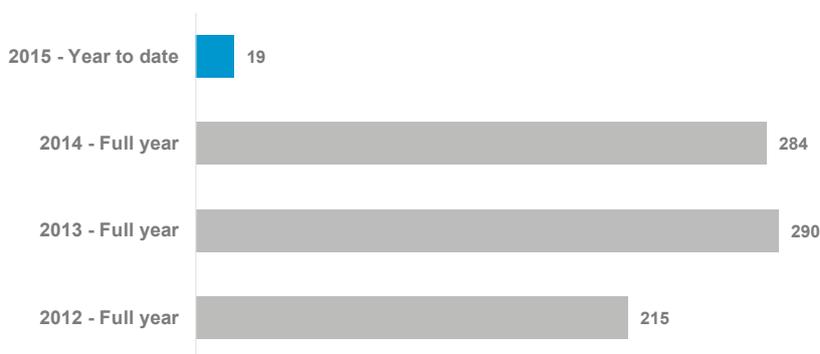
3.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES



Fuente: www.TTRecord.com

Nº DE TRANSACCIONES

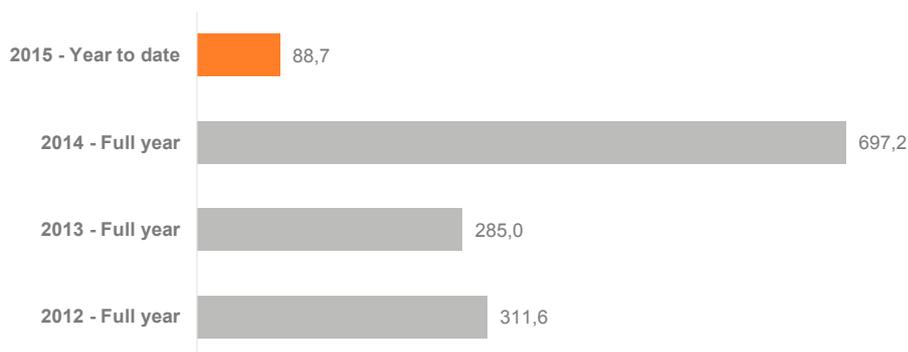
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

3.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



3.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

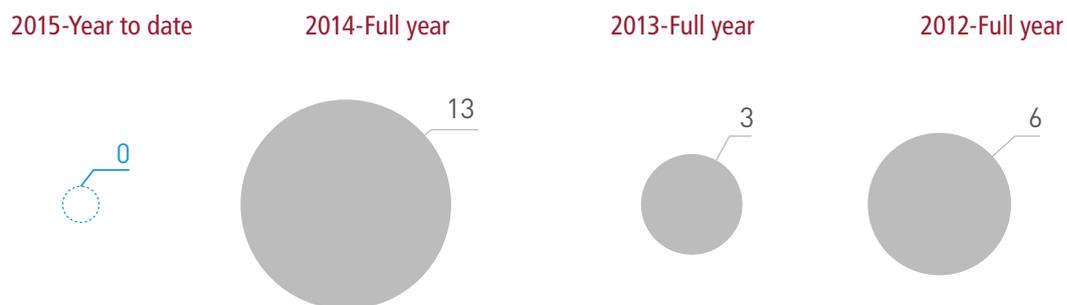
TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Coinbase	Estados Unidos	Tecnología	Andreessen Horowitz, United Services Automobile Association (USAA), New York Stock Exchange (NYSE), Accionistas Particulares, DFJ Growth, Union Square Ventures (USV), Ribbit Capital, BBVA Ventures	-	64,77	+
Peertransfer	España	Internet	Kibo Ventures, Devonshire Investors, Accel Partners, Spark Capital Partners, Fides Capital, Bain Capital	-	18,68	+
Nubelo	España	Internet	Nero Ventures, Caixa Capital Risc, Nazca Ventures	-	1,53	+
PlaySpace	España	Internet	Fides Capital, Faraday Venture Partners	-	0,85	+
Viuing	España	Tecnología	Ramanigi Capital, Vebus Capital, Alva House Capital, GV Capital, Aristos Gestión, Grupo ITnet, Fundación de la Innovación Bankinter, Inveready First Capital II, Sitka Capital Partners	-	0,70	+

4.- MERCADO DE CAPITALES

4.1 - IPOS

Nº DE TRANSACCIONES

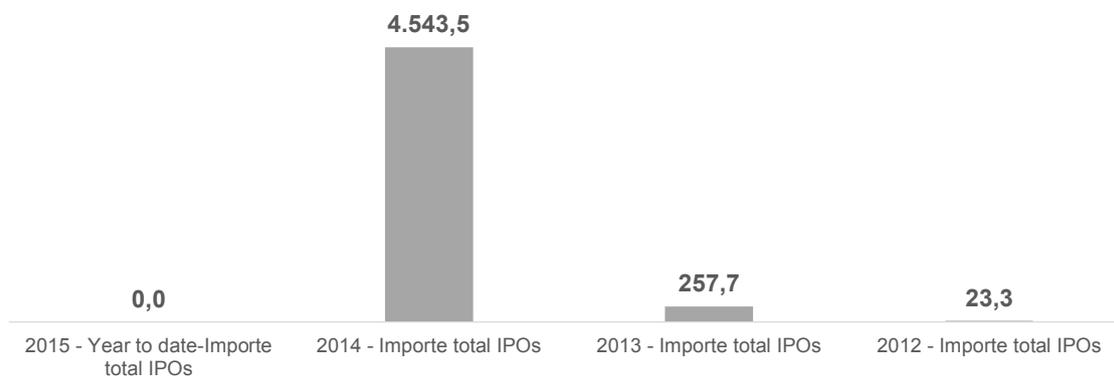
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

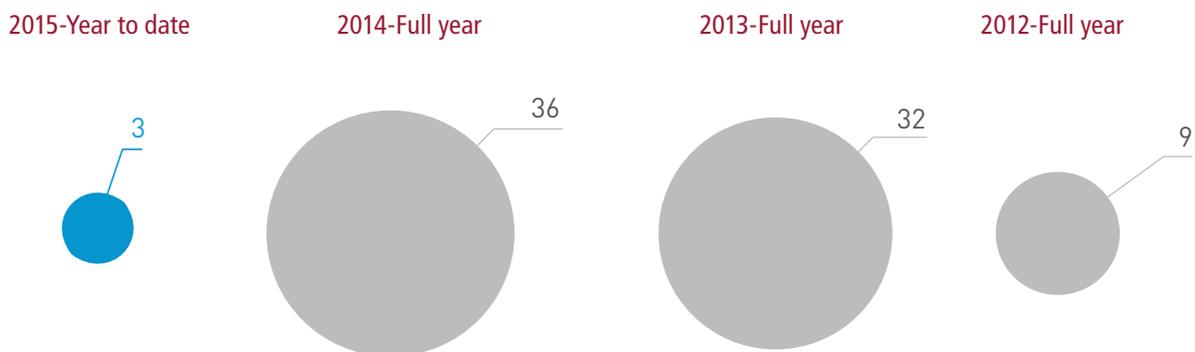
4.1.1 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

Este mes no se han registrado IPOs cerradas en el mercado español.

4.2 - AMPLIACIONES DE CAPITAL

Nº DE TRANSACCIONES

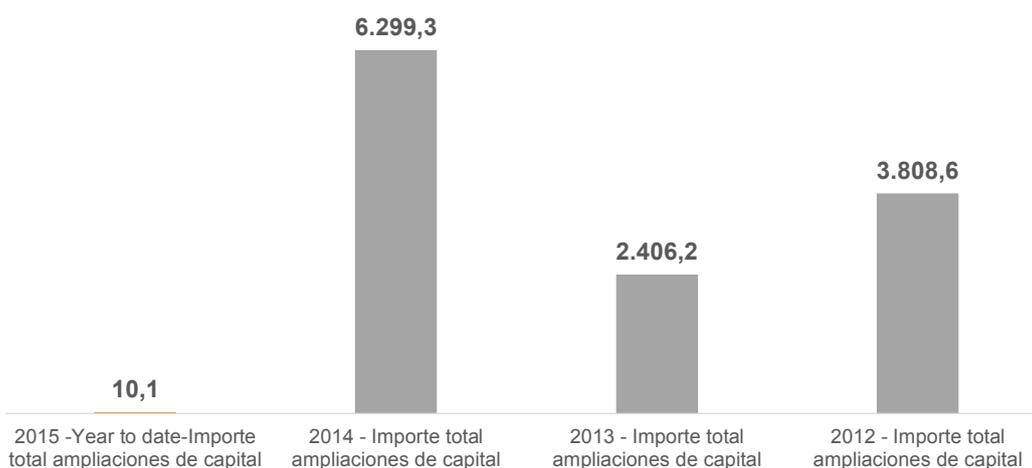
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

4.2.1 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

EMISOR	PAÍS	SUBSECTOR	BOLSA DE VALORES	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Inypsa	España	Consultoría, Auditoría e Ingeniería	Bolsa de Valores de Barcelona Bolsa de Valores de Madrid	6,24	+
Euroconsult	España	Certificación	MAB – Mercado Alternativo Bursátil	3,25	+
Solaria	España	Solar	Bolsa de Valores de Barcelona Bolsa de Valores de Bilbao Bolsa de Valores de Madrid Bolsa de Valores de Valencia	0,65	+

5.- TRANSACCIÓN DEL MES

ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Target: Barclays España	Target:	Target:	Target:
Comprador: CaixaBank	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe: EUR 820,00m	Importe:	Importe:	Importe:
MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Target:	Target:	Target:	Target:
Comprador:	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe:	Importe:	Importe:	Importe:
SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Target:	Target:	Target:	Target:
Comprador:	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe:	Importe:	Importe:	Importe:

BARCLAYS ESPAÑA

CaixaBank adquiere el negocio de Barclays en España

PARTES

TARGET: Barclays España
DESCRIPCIÓN: Entidad financiera.

VENDEDOR	%
Barclays Bank	100.00
Total vendido	100.00

COMPRADOR	%
CaixaBank	100.00
Total comprado	100.00

DATOS FINANCIEROS

VALOR TOTAL	PAGO
EUR 820,00m	(Efectivo) EUR 820,00m

TARGET-2014	(EURm)
Ingresos	-
Enterprise value	EUR 820,00m
Equity value (Implied)	EUR 820,00m
Resultado Neto	EUR 1.000,00m

MÚLTIPLOS	Enterprise value	Equity value (Implied)	Importe Total (Transacción)
Ingresos	-	-	-
Res. Neto	0,82 x	0,82 x	0,82 x

ASESORES Y DUE DILIGENCE

PARTE ASESORADA	ASESORES FINANCIEROS
CaixaBank	Morgan Stanley España
Barclays Bank	In-house

PARTE ASESORADA	ASESORES LEGALES
CaixaBank	Cuatrecasas, Gonçalves Pereira España Partner: Adolfo Rovira, Fernando Mínguez, Víctor Xercavins/ Associate: Marco Antonio Sanz

PARTE ASESORADA	ASESORES DUE DILIGENCE
CaixaBank	PwC España

PARTE ASESORADA	ASESORES COMUNICACIÓN
CaixaBank	Llorente & Cuenca
Barclays España	Llorente & Cuenca
Barclays Bank	Llorente & Cuenca

 Ver transacción completa

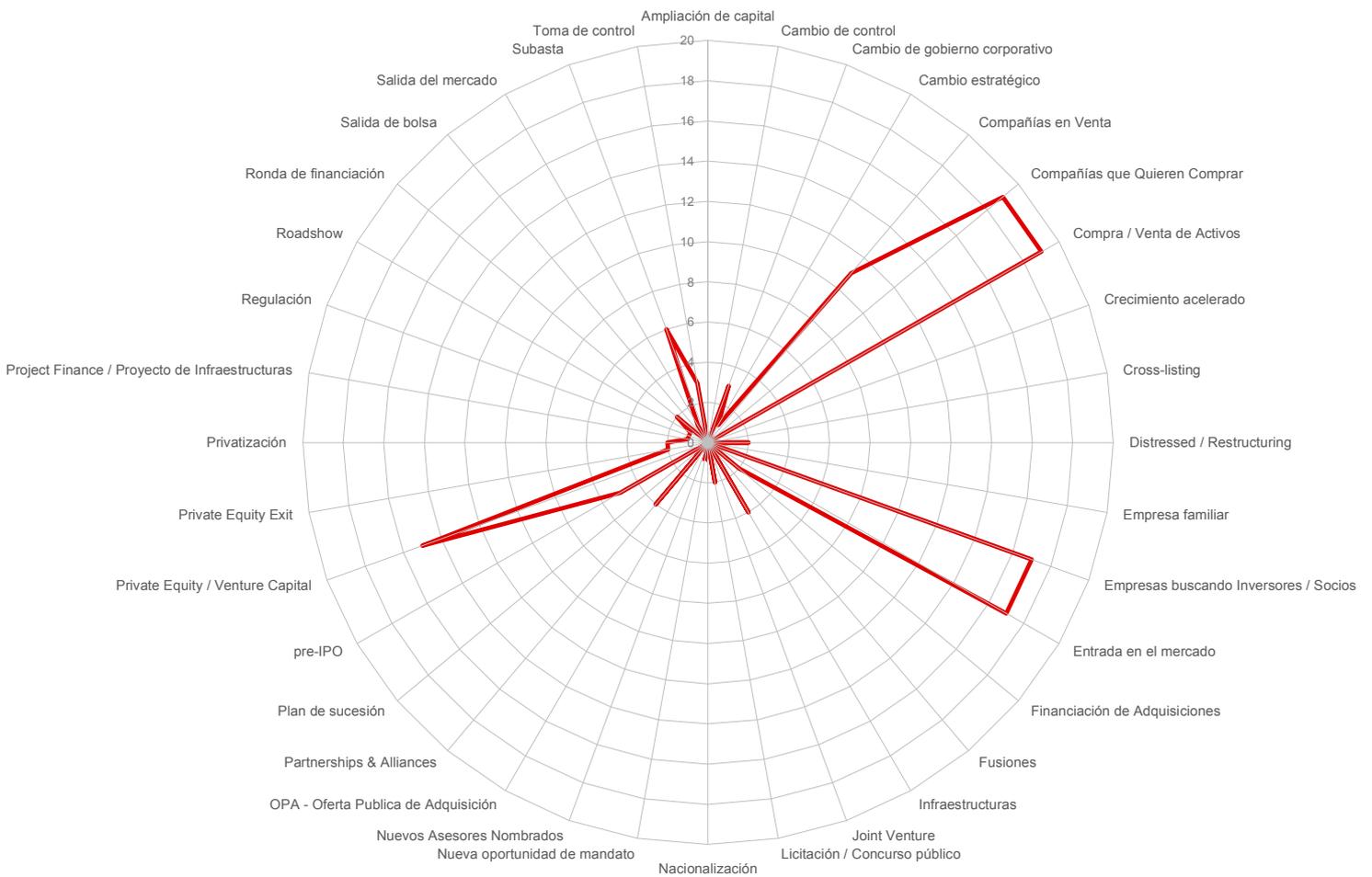


TTR RADAR

FORWARD-LOOKING INTELLIGENCE

Anticípese a las oportunidades del mercado con nuestro servicio TTR Radar que le permitirá saber con antelación qué transacciones se podrían producir en los próximos 6 a 18 meses.

OPORTUNIDADES POR NÚMERO Y TIPO EN ENERO 2015



Fuente: www.TTRRecord.com



Ayudará a crecer su negocio

TTR - Transactional Track Record es un servicio que ayuda a nuestros clientes a anticiparse a las oportunidades del mercado y a desarrollar nuevos negocios en las siguientes áreas:

- Fusiones y Adquisiciones
- Private Equity
- Venture Capital
- Joint Ventures
- Mercado de Capitales
- Project Finance
- Financiación de Adquisiciones
- Compra/Venta de Activos



ALERTAS POR EMAIL

Anticípese a los movimientos del mercado con las alertas TTR en tiempo real vía email.



TTR RADAR

Conozca con antelación qué transacciones se podrían producir en los próximos 6 a 18 meses.



MI LISTA DE FAVORITOS

Guarde en Favoritos las operaciones, corporate profiles o un criterio de búsqueda.



INFORMES MENSUALES Y TRIMESTRALES

Acceda a los resúmenes mensuales y trimestrales sobre el volumen de operaciones, la situación de los mercados y los players más activos.

- América Latina
- Brasil
- Ibérico
- Mercado Ibérico



MULTICURRENCY

Elija entre 11 posibles divisas: Euro, Dólar estadounidense, Real brasileño, Libra esterlina, Dólar de Hong Kong, Peso mexicano, Dólar Australiano, Dólar canadiense, Yuan Renminbi chino, Yen japonés y Franco suizo.



MULTILINGUAJE

Acceda a la plataforma TTR en español, portugués e inglés.



RANKINGS PERSONALIZADOS

¿Conoce su posición en el ranking TTR? Mejore su posicionamiento competitivo por región o sector, entre otros criterios flexibles.



PERSONAS

Más de 12.000 profesionales en TTR. Identifique rápidamente quiénes son las personas involucradas en una operación y cuál ha sido su papel.



ACCESO A LOS PDF'S ADJUNTOS

Puede acceder a informes de la compañía, comunicados de prensa, prospecto preliminar y final, informes de valoración y hechos relevantes.



FEEDBACK INMEDIATO

Haga clic en la ventana de Feedback y nuestro equipo de Research y Business Intelligence le ayudará con sus dudas y preguntas.



BÚSQUEDA

Acceso rápido a todos los contenidos - El motor de búsqueda de TTR está diseñado para garantizar una rápida ejecución con un mínimo entrenamiento.



EXPORTE A EXCEL (.XLS Y .CSV)

Realice sus propios Informes y análisis en Excel.

CONSIGA SU ACCESO DE PRUEBA GRATUITO EN:

www.TTRecord.com/trial



Leyre Prieto

Associate
Telles de Abreu Advogados

DERECHO EUROPEO Y DE LA COMPETENCIA EN M&A EN PORTUGAL

En 2014 hemos visto muchas transacciones que dependían de autorización de la Comisión Nacional de la Competencia (Autoridade da Concorrência – AdC en portugués) como, por ejemplo, la OPA de Espírito Santo Saúde. Desde el punto de vista jurídico, ¿en qué medida las transacciones que dependen de aprobación de la Comisión Nacional de la Competencia o de la Comisión Europea son más complejas? ¿Qué diferencias existen entre una operación que necesita autorización y una que no?

Todas las transacciones de las que resulte un cambio estable del control de la totalidad o parte de una o varias empresas como resultado de una fusión, una adquisición, o la creación de una empresa en participación deben de ser analizadas desde el punto de vista del derecho de la competencia, no sólo en el ámbito nacional competente sino también en el comunitario.

Hay que recordar que el régimen sancionador por el incumplimiento de las disposiciones del derecho de la competencia, no es, precisamente, un régimen sancionador "suave" para las empresas.

Cuando se concluye, tras el análisis referido, que la transacción depende de la aprobación de una autoridad nacional o de la Comisión Europea, la

transacción es más compleja en la medida en que, en principio, la propia transacción será de mayor envergadura en cuestión de los efectos que pueda producir en los mercados relevantes y en cuestión de volumen de negocios.

Además, una cuestión de extrema importancia es que la transacción no podrá ejecutarse hasta que haya recaído y sea ejecutiva la autorización expresa o tácita de la Administración, salvo en caso de levantamiento de la suspensión. Este factor "tiempo" es, en muchísimos casos, (dada nuestra experiencia), crucial para las empresas y para el interés de las mismas en las transacciones. En este sentido, será necesario redactar, con la mayor antelación posible, un expediente y presentarlo ante la Administración competente (Comisión de la Competencia Portuguesa, Española, de otro país o incluso ante la Comisión Europea), lo que, naturalmente, implicará la inversión de ciertos recursos específicos, como, abogados especialistas en derecho de la competencia.

¿Una entidad extranjera que no pertenezca a ningún Estado Miembro de la Unión Europea tiene más obligaciones que cumplir o se enfrenta a más problemas de regulación a la hora de adquirir en Portugal que una empresa extranjera comunitaria?

No. Realmente, una empresa extranjera que no tenga domicilio en ningún país Estado Miembro de la Unión Europea no tendrá dificultades y/u obligaciones reguladoras.

Lo cierto es que habrá algunos principios comunitarios que no resultarán de aplicación a la empresa en cuestión, como puede ser el principio de libre circulación u otros, pero desde luego que no se enfrentará a dificultades a la hora de invertir en Portugal y presentar un expediente en la Autoridade da Concorrência.

¿Una transacción denegada por Autoridad de la Competencia o por la Comisión Europea, supone un mayor esfuerzo para el asesor jurídico? ¿Es más difícil llegar a la conclusión de los acuerdos en este tipo de operación?

De acuerdo con la normativa en materia de derecho de la competencia de la mayoría (si no en todos los Estados Miembros de la Unión Europea), pero sí que, desde luego en el caso de España y Portugal, una decisión de prohibición significa que la Administración ya concluyó una primera fase de investigación y que, por considerar que la transacción puede obstaculizar el mantenimiento de la competencia efectiva en el mercado, decide iniciar una segunda fase de investigación.

"El análisis previo de la transacción constituye un factor fundamental para evitar la decisión de prohibición por parte de una autoridad nacional o de la Comisión Europea"

Con toda seguridad, la transacción, en los términos proyectados, no se podrá ejecutar. En nuestra práctica hasta hoy, nunca hemos

llegado a una decisión de prohibición. Lo cierto es que el análisis previo de la transacción constituye un factor fundamental para evitar este tipo de decisiones. Pero eso no es todo. A lo largo del procedimiento, las partes en la transacción, con la ayuda de expertos en derecho de la competencia y atendiendo a las preocupaciones que la misma pueda causar a la Administración, pueden presentar determinados compromisos fielmente estudiados y debidamente estructurados que permitan de forma definitiva y contundente, excluir cualquier tipo de preocupación por parte de la Administración.

A su pregunta de si esto supone un mayor esfuerzo para el asesor jurídico, le respondería que es un gran desafío. Lo que queremos es que nuestros clientes ejecuten lo que se proponen, sin perjuicio de que ello suponga, conforme refería, la asunción de ciertos compromisos.

TRANSACCIONES ASESORADAS POR TELLES

¿Cuáles son los principales sectores de las transacciones que TELLES ha asesorado?

TELLES ha asesorado a clientes en lo que se refiere a transacciones de empresas de ingeniería especializada, clínicas dentales, empresas que comercializan piezas y accesorios para vehículos, compañías de transportes, empresas de servicios de transporte y almacenamiento de productos en temperatura controlada, agencias de viajes, industrias mayoristas de frutas y verduras, empresas de servicios de catering y centros de inspección de vehículos.

¿Cuál es el papel del asesor en una operación de este tipo?

El papel de un asesor de derecho de la competencia es cada día más fundamental. Y por supuesto, en una fase previa a la adquisición, en donde deberán analizarse minuciosamente y detalladamente, que las prácticas llevadas a cabo por la empresa y los acuerdos concluidos, están conformes a la normativa en materia de derecho de la competencia. Este tipo de análisis previos en el ámbito, por ejemplo de Due Diligence, son absolutamente determinantes para que no surjan sorpresas para los nuevos accionistas o administradores, tras la adquisición.

Después de realizar este análisis de conformidad previo al *target*, y una vez que la parte adquirente ha tomado la decisión de llevar a cabo la adquisición, es necesario realizar el "despiste" en lo que se refiere a determinar si la transacción cumple o no los requisitos, en primer lugar, de la definición de una concentración de empresas, y, en segundo lugar, si la concentración debe o no someterse al procedimiento de control previo.

En el caso de que dicha transacción deba someterse a un control previo, habrá lugar, conforme a lo mencionado, a la preparación, ejecución y presentación del expediente ante la Administración y, en su caso, al diseño de los compromisos que sea necesario asumir.

En cualquier caso, y cada día con más relevancia e interés, el papel del asesor del derecho de la competencia, seguirá siendo esencial en el ámbito de la actividad de la empresa en el mercado, en las relaciones con sus clientes, con sus proveedores y con sus competidores.

PORTUGAL

1 - FUSIONES Y ADQUISICIONES (INCLUYE ACTIVOS, PE Y VC) *

- 1.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES
- 1.2 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES
- 1.3 - DISTRIBUCIÓN DE TRANSACCIONES POR TIPO
- 1.4 - SEGMENTOS DE MERCADO
- 1.5 - SUBSECTORES MÁS ACTIVOS
- 1.6 - TRANSACCIONES CROSS-BORDER

2 - PE-PRIVATE EQUITY *

- 2.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES
- 2.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES
- 2.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

3 - VC-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.

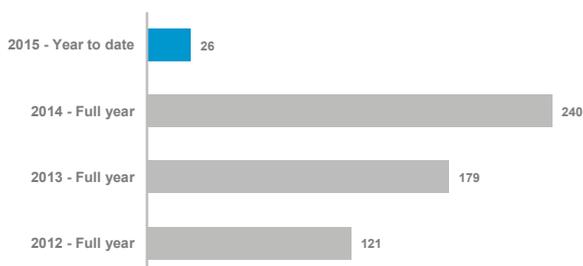
** Incluye las transacciones realizadas en las que participa al menos una empresa portuguesa o una empresa extranjera que cotiza en la bolsa de valores portuguesa.

1.- FUSIONES Y ADQUISICIONES

1.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES

Nº DE TRANSACCIONES

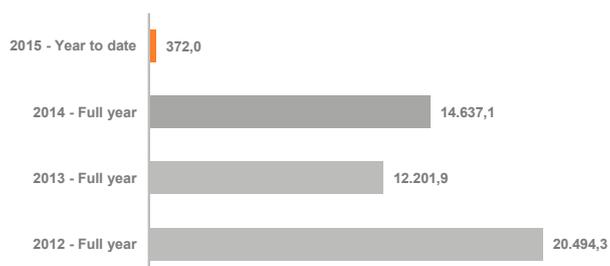
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

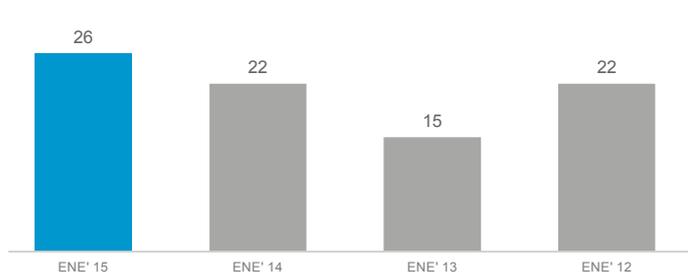
IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



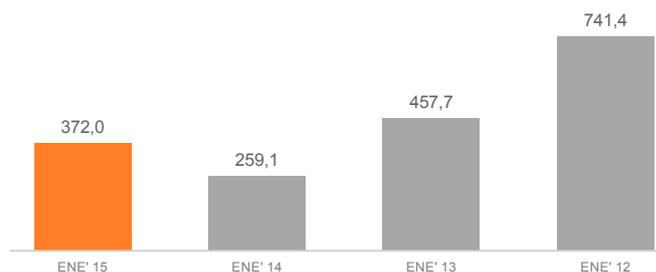
Fuente: www.TTRecord.com

Análisis del mismo período en los últimos 4 años



Fuente: www.TTRecord.com

Análisis del mismo período en los últimos 4 años



Fuente: www.TTRecord.com

1.2 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
Gas Energía Distribución Murcia	España	Petróleo y Gas	Grupo Redexis Gas	Naturgas	186,00	+
Imóvel Tivoli Marina de Portimão, Imóvel Tivoli Marina Vilamoura, Imóvel Tivoli Lisboa, Imóvel Tivoli Carvoeiro	Portugal	Inmobiliario	Minor Continental Holding Portugal	Gespatrimónio Rendimento	117,70	+
Banca Millennium Roménia	Rumanía	Financiero y Seguros	OTP Bank	Millennium BCP	39,00	+
Supermercado Tondela, Supermercado Vizela, Supermercado Vila Verde, Supermercado Vila Nova de Cerveira, Supermercado Monção	Portugal	Inmobiliario	SCPI Corum Convictions	Accionistas Particulares	28,70	+
Livros do Brasil	Portugal	Media, Multimedia y Editorial	Porto Editora	Accionistas Particulares	0,50	+

1.3 - DISTRIBUCIÓN DE TRANSACCIONES POR TIPO

Nº DE TRANSACCIONES

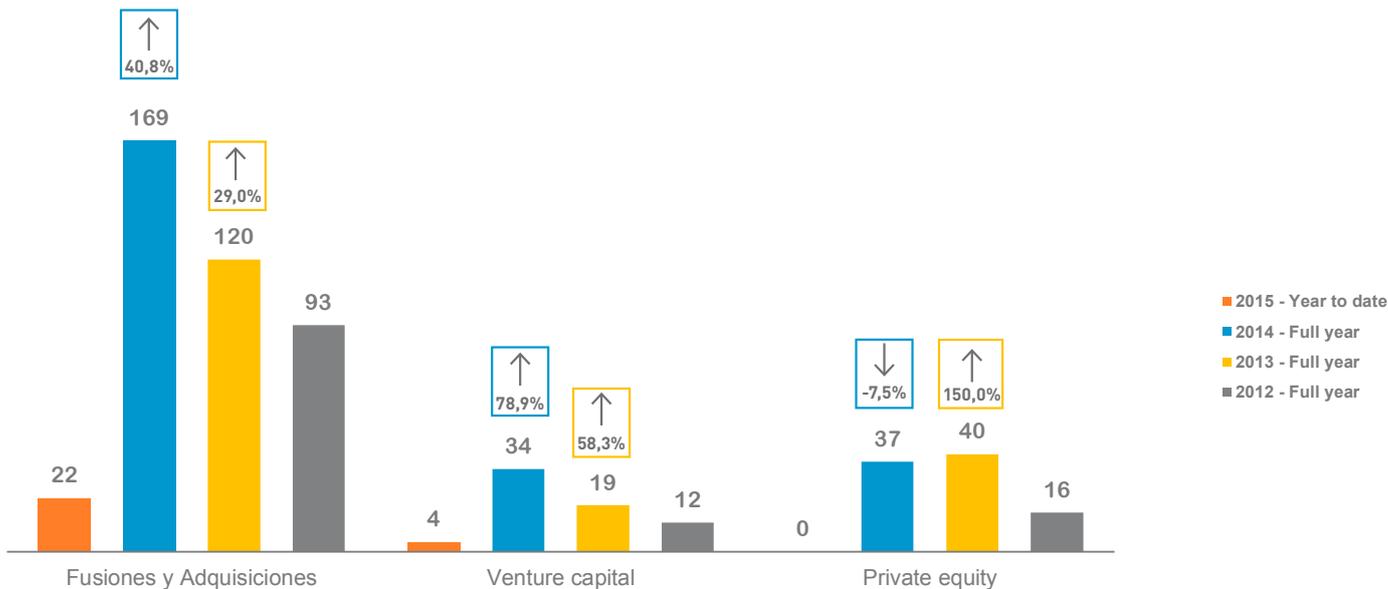
Este mes



Fuente: www.TTRecord.com

Nº DE TRANSACCIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

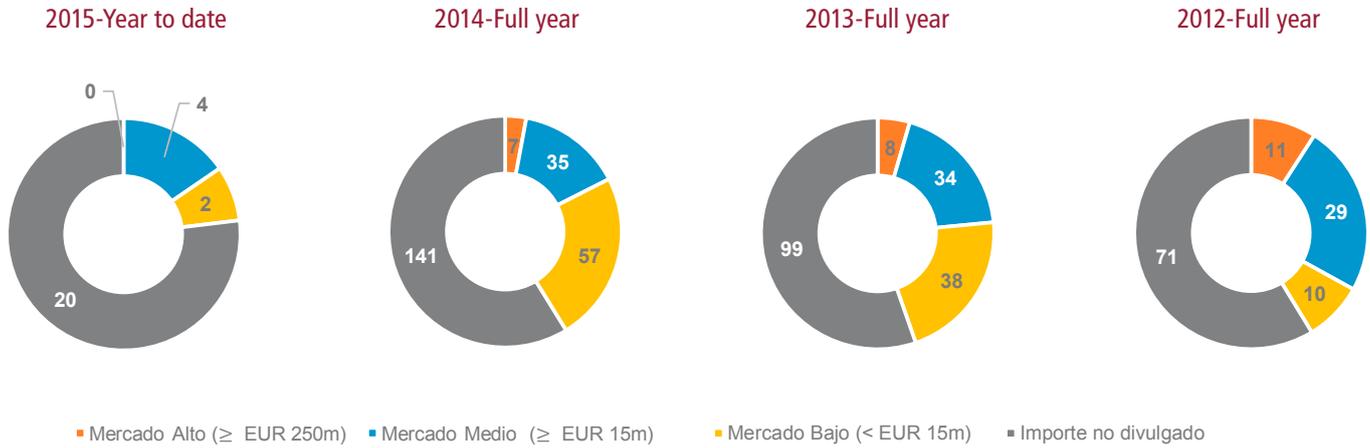


Fuente: www.TTRecord.com

1.4 - SEGMENTOS DE MERCADO

Nº DE TRANSACCIONES

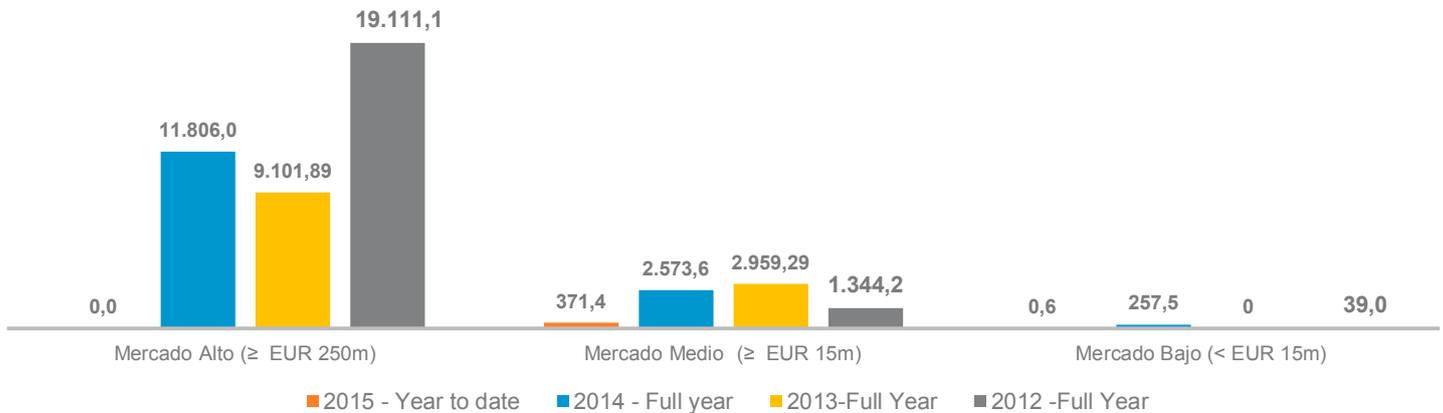
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

1.5 - SUBSECTORES MÁS ACTIVOS *

LOS CUATRO SUBSECTORES MÁS ACTIVOS POR NÚMERO DE TRANSACCIONES



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

1.6 - TRANSACCIONES CROSS-BORDER *

1.6.1 - ADQUISICIONES EXTRANJERAS EN PORTUGAL

Year to date

PAÍS	Nº DE TRANSACCIONES	IMPORTE TOTAL (EURm)
España	5	ND-No divulgado
Francia	1	28,70
Estados Unidos	1	ND-No divulgado

Fuente: www.TTRecord.com

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES **

Year to date

	ESPAÑA	FRANCIA	ESTADOS UNIDOS	TOTAL
Coches, Motos y Otros Vehículos	1			1
Inmobiliario	2	1		3
Industria Alimentaria	1			1
Certificación	1			1
Tecnología			1	1

Fuente: www.TTRecord.com

* TTR considera transacciones cross-border cualquier transacción de fusiones y adquisiciones que comprenda un comprador, vendedor o target que no sea portugués.

** La distribución por subsectores 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.

1.6.2 - ADQUISICIONES PORTUGUESAS EN EL EXTRANJERO

Year to date

Este mes no se han registrado adquisiciones portuguesas en el extranjero.

SUBSECTORES DONDE LAS EMPRESAS PORTUGUESAS REALIZARON MÁS ADQUISICIONES *

Year to date

Este mes no se han registrado adquisiciones portuguesas en el extranjero.

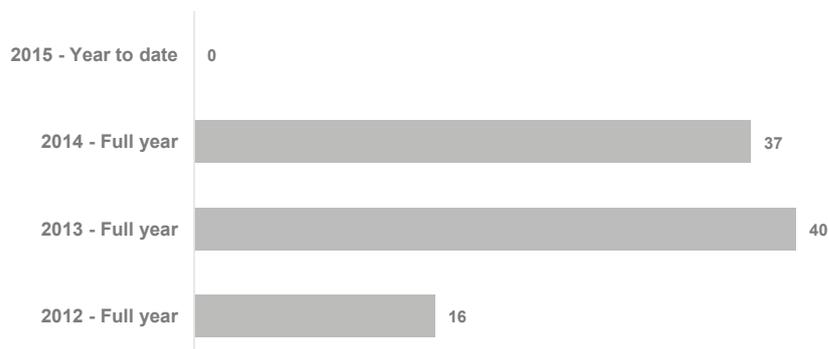
* La distribución por subsectores puede contabilizar más de una vez una operación ya que un mismo target puede ser adquirido por una, dos o más empresas de países diferentes. Además, una entidad puede actuar en más de un subsector.

2.- PRIVATE EQUITY

2.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES

Nº DE TRANSACCIONES

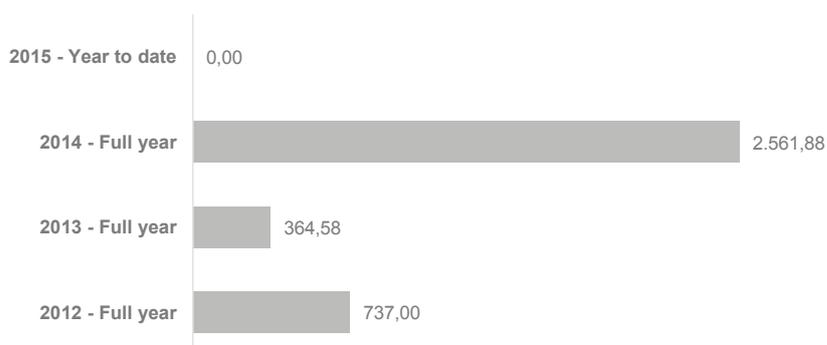
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

2.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES

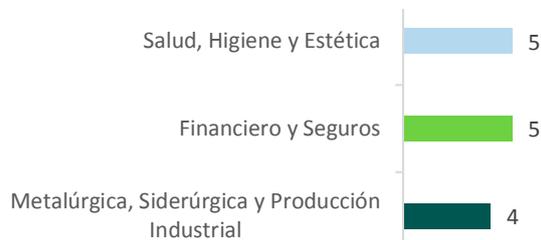
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

2015-Year to date

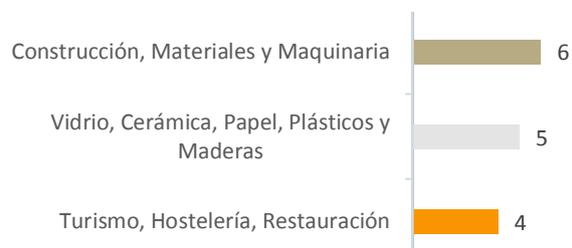
Este mes no se han registrado operaciones de Private Equity

Fuente: www.TTRecord.com

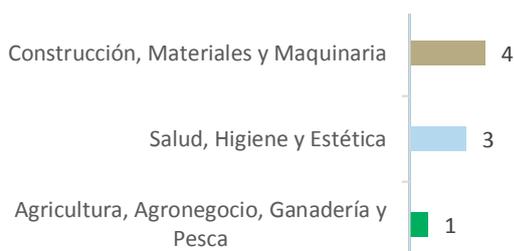
2014-Full year



2013-Full year



2012-Full year



2.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

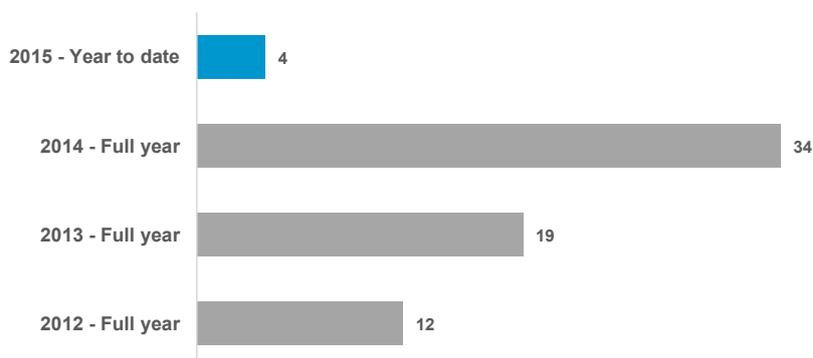
Este mes no se han registrado operaciones de Private Equity.

3.- VENTURE CAPITAL

3.1 - NÚMERO E IMPORTE TOTAL DE TRANSACCIONES

Nº DE TRANSACCIONES

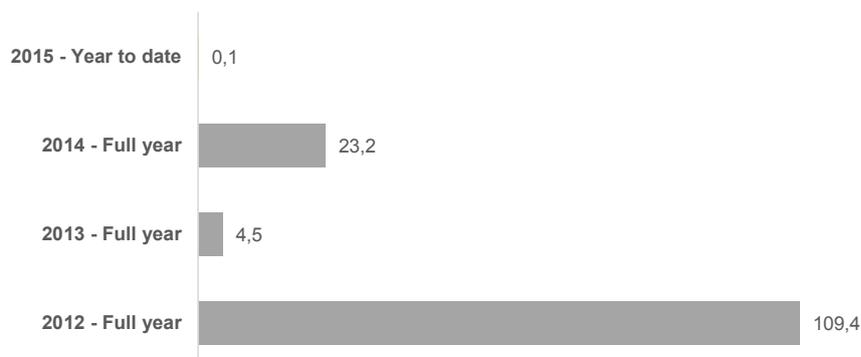
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

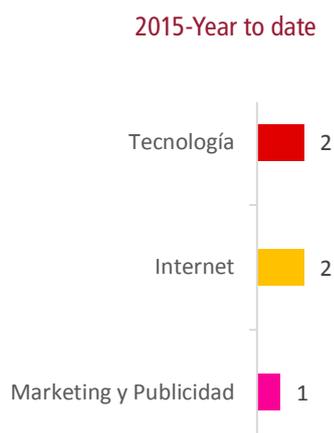
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



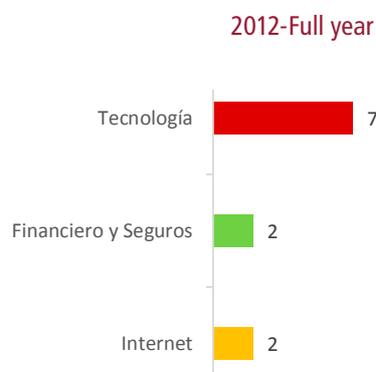
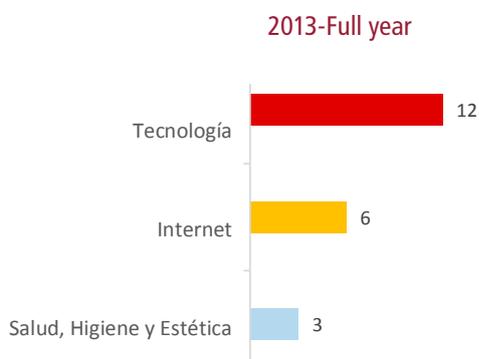
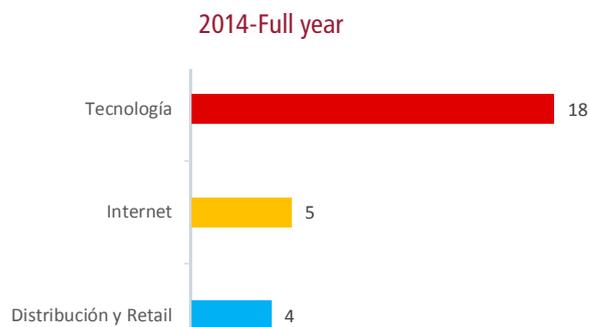
Fuente: www.TTRecord.com

3.2 - SUBSECTORES QUE RECIBIERON MÁS INVERSIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com



3.3 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

TARGET	PAÍS	SUBSECTOR	COMPRADOR	VENDEDOR	IMPORTE (EURm)	VER TRANSACCIÓN
MagniFinance	Portugal	Financiero y Seguros Internet	CGD Caixa Capital	-	0,10	+
MoodOptic	Portugal	Internet Distribución y Retail	Portugal Ventures	-	ND No Divulgado	+
INVINE	Portugal	Tecnología Turismo, Hostelería, Restauración	Portugal Ventures	-	ND No Divulgado	+
Followprice	Portugal	Tecnología Marketing y Publicidad	Portugal Ventures	-	ND No Divulgado	+

4.- MERCADO DE CAPITALES

4.1 - IPOS

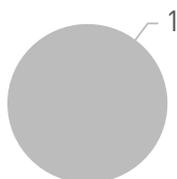
Nº DE TRANSACCIONES

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012

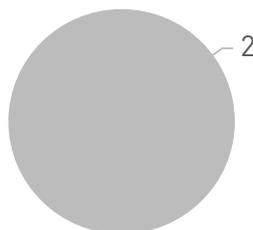
2015-Year to date



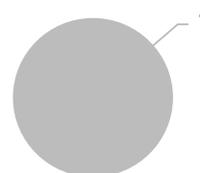
2014-Full year



2013-Full year



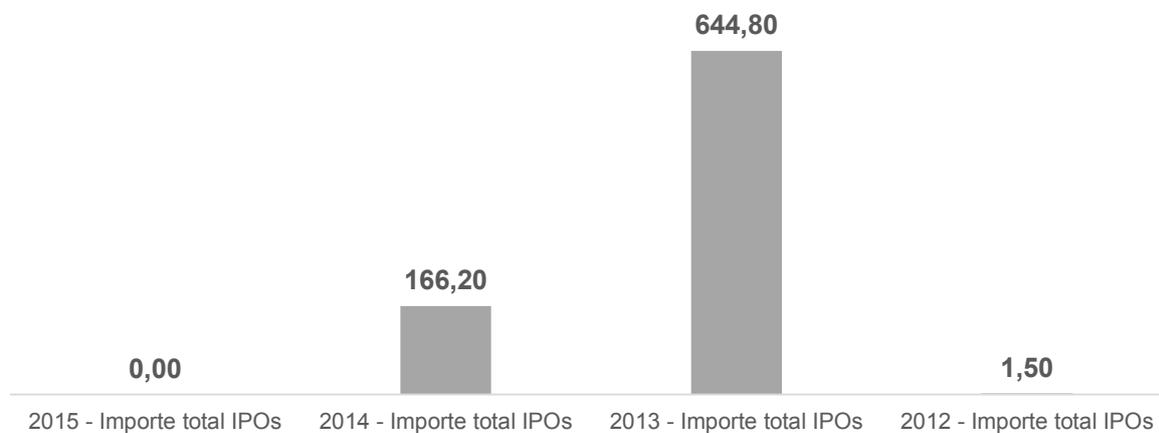
2012-Full year



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

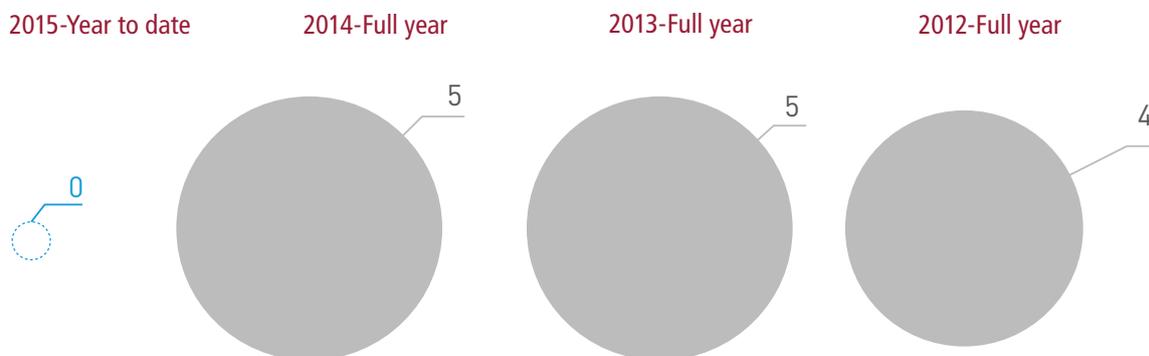
4.1.1 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

Este mes no se han registrado IPOS cerradas en el mercado portugués.

4.2 - AMPLIACIONES DE CAPITAL

Nº DE TRANSACCIONES

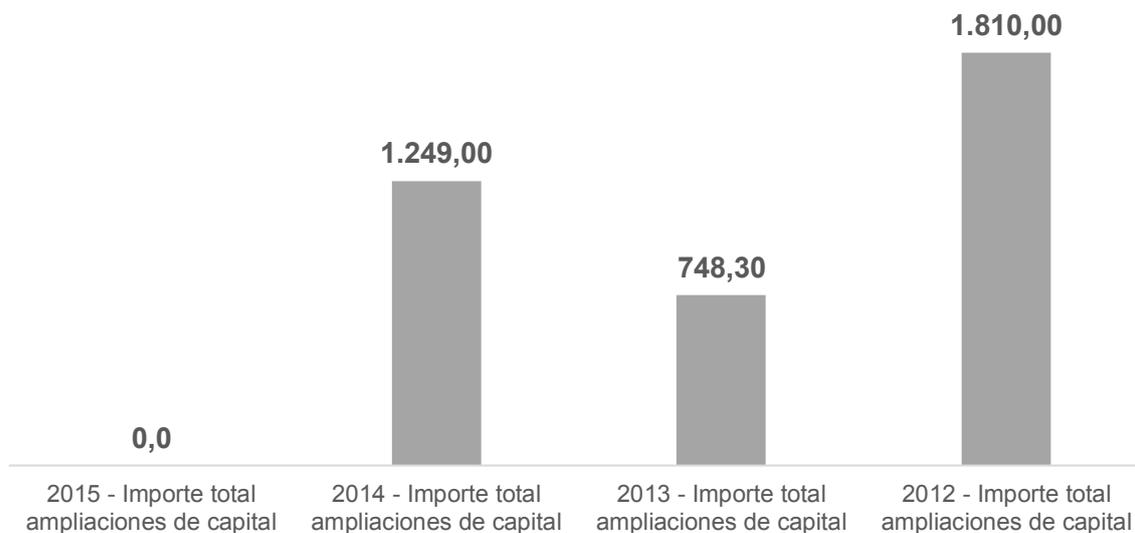
Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

IMPORTE TOTAL (EURm)

Year to date vs. 2014, 2013 y 2012



Fuente: www.TTRecord.com

4.2.1 - TRANSACCIONES DESTACADAS DEL MES

Este mes no se han registrado ampliaciones de capital cerradas en el mercado portugués.

5.- TRANSACCIÓN DEL MES

ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL
Target: Banca Millennium Roménia	Target:	Target:	Target:
Comprador: OTP Bank	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe: EUR 39,00m	Importe:	Importe:	Importe:
MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Target:	Target:	Target:	Target:
Comprador:	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe:	Importe:	Importe:	Importe:
SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Target:	Target:	Target:	Target:
Comprador:	Comprador:	Comprador:	Comprador:
Importe:	Importe:	Importe:	Importe:

BANCA MILLENNIUM ROMÉNIA

OTP Bank adquiere Banca Millennium Roménia, la filial de Millennium BCP en Rumanía

PARTES

TARGET: Banca Millennium Roménia
DESCRIPCIÓN: Entidad financiera.

VENDEDOR	%
Millennium BCP	100.00
Total vendido	100.00

COMPRADOR	%
OTP Bank	100.00
Total comprado	100.00

DATOS FINANCIEROS

VALOR TOTAL	PAGO
EUR 39,00m	(Efectivo) EUR 39,00m

TARGET	(EURm)
Ingresos	-
Enterprise value	-
Equity value (Implied)	EUR 39,00m
Resultado Neto	EUR 39,00m

MÚLTIPLOS	Enterprise value	Equity value (Implied)	Importe Total (Transacción)
Ingresos	-	-	-
Res. Neto	-	-	-

ASESORES Y DUE DILIGENCE

PARTE ASESORADA	ASESORES LEGALES
Millennium BCP	Morais Leitão, Galvão Teles, Soares da Silva & Associados Partner: João Soares da Silva, Luísa Soares da Silva / Senior Associate: Eduardo Paulino / Associate: Marta Pereira Rosa



Ver transacción completa

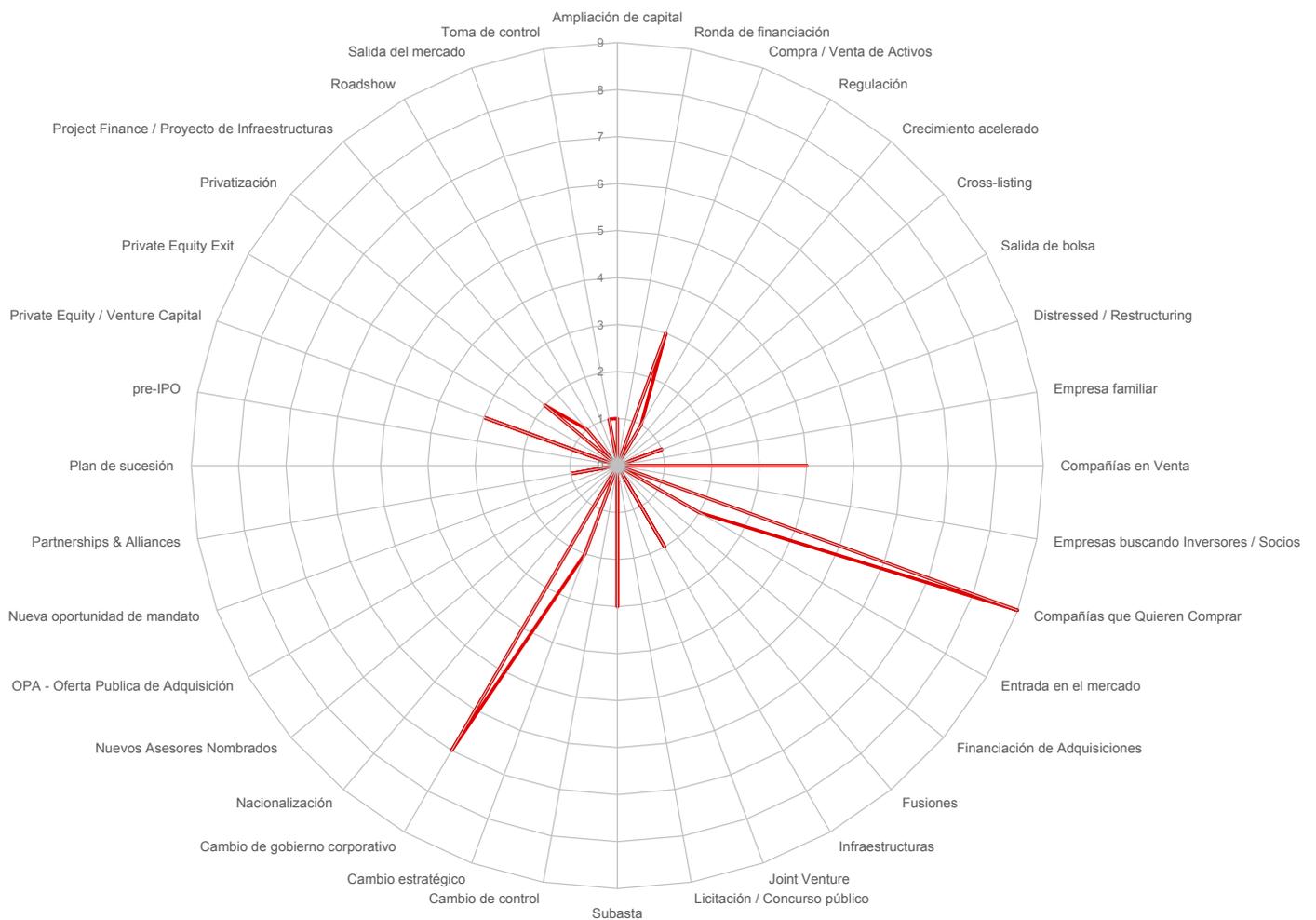


TTR RADAR

FORWARD-LOOKING INTELLIGENCE

Anticípese a las oportunidades del mercado con nuestro servicio TTR Radar que le permitirá saber con antelación qué transacciones se podrían producir en los próximos 6 a 18 meses.

OPORTUNIDADES POR NÚMERO Y TIPO EN ENERO 2015





Para más información:
customers@TTRRecord.com

www.TTRRecord.com

La información aportada en este documento podrá ser utilizada sin autorización previa siempre que se haga referencia a "TTR - Transactional Track Record" como fuente de información
