



Duarte Schmidt Lino

Socio de PLMJ

Áreas de Práctica
M&A y Private Equity

En 2013 el número de operaciones de private equity y venture capital realizadas en Portugal registró un crecimiento de más del 50% respecto al año anterior, llegando incluso a superar los datos de 2011, según TTR. ¿Cree que la tendencia de crecimiento se mantendrá a lo largo de 2014?

No me atrevo a hacer un pronóstico de que el crecimiento se mantendrá en 2014 porque creo que hay demasiadas variables involucradas, pero me parece seguro decir que será un año de actividad fuerte para el sector de private equity y venture capital por diversas razones. En primer lugar, seguramente que la reestructuración de empresas en quiebra continuará, lo que por sí mismo representa inversiones de importe elevado y también un volumen de transacciones relevante. Además, los fondos Revitalizar estarán muy activos y con bastante capital para invertir. Por otro lado, las gestoras de activos siguen teniendo la preocupación de reinventarse y adaptarse a las oportunidades que el sistema financiero les va abriendo. Ese proceso de innovación está en curso y veremos nuevos fondos

haciendo cosas nuevas en 2014. También ha aumentado el interés de los fondos internacionales en activos portugueses, lo que tendrá impacto en las estadísticas cuando hagamos el balance a final de año.

En el primer trimestre de este año el sector tecnológico fue claramente el protagonista de las inversiones de private equity y venture capital. ¿Qué sectores cree que despertarán más interés en el mercado portugués?

Creo que el sector tecnológico continuará atrayendo inversiones. Hay muchos fondos especializados y cada vez surgen más incubadoras de empresas bien organizadas y exitosas. La unión de estas dos realidades también sigue evolucionando bastante, por lo que me parece natural que de esa relación nazcan cada vez más empresas exitosas. Por otro lado, en el sector de turismo también se están produciendo muchas reestructuraciones.

“Creo que las gestoras de capital riesgo portuguesas se centrarán en el exterior. Es evidente que la dirección de esas inversiones será África, porque es un continente donde los portugueses por diversas razones históricas y culturales saben hacer negocios exitosos y donde tienen una ventaja respecto a gestores de otros orígenes con mayor capacidad de inversión”.

Paradójicamente, ya hay muchos activos hoteleros bajo gestión de fondos de capital riesgo pero, con el aumento de la demanda por parte de inversores extranjeros, no sería sorprendente que se cerrasen también algunas desinversiones. El sector industrial y logístico también está presentando oportunidades de revitalización, por lo que podrían producirse inversiones de capital riesgo en este ámbito.

El mercado private equity y venture capital en Portugal es por naturaleza doméstico. ¿Cree que habrá lugar en un futuro próximo para inversiones de private equity cross-border? ¿Qué geografías podrían despertar interés a los fondos portugueses de private equity?

Creo que las gestoras de capital riesgo portuguesas se centrarán en el exterior. De hecho, esto ya está ocurriendo en gran medida. Es evidente que la dirección de esas inversiones será África, porque es un continente donde los portugueses por diversas razones históricas y culturales saben hacer negocios exitosos y donde tienen una ventaja respecto a gestores de otros orígenes con mayor capacidad de inversión. Por otro lado, en Portugal hay muy poco capital disponible para private equity y lo que hay está invertido por entidades exclusivamente interesadas en que las inversiones se realicen en el país. Para levantar fondos destinados a ser invertidos en el extranjero, las gestoras nacionales tendrán que levantar capital fuera de Portugal. Y para tener éxito en esta tarea necesitan convencer a los inversores de que obtendrán rentabilidades superiores a la competencia. África es un continente indudablemente lleno de oportunidades, pero son oportunidades difíciles, aunque existan ventajas competitivas.

PLMJ ha asesorado en algunas de las operaciones de private equity y venture capital más relevantes realizadas en Portugal desde 2011. ¿Cuáles son las perspectivas para este año? ¿Qué factores podrán incentivar (o desincentivar) el mercado de private equity en Portugal?

La mayor dificultad que existe en Portugal es la existencia de un número reducido de buenas empresas para invertir y una aversión de los pocos empresarios con buenas empresas a tener socios. Un aspecto sorprendente en Portugal es que los distintos tipos de necesidades de financiación han sido satisfechos con el mismo tipo de producto y bajo las mismas condiciones. Una financiación de fondo de caja y la adquisición de equipamiento eran tratadas de forma similar. Estos últimos años, con empresas sólidas y severamente apalancadas, han permitido que a través de la deuda se realizasen muchas operaciones. Creo que todo esto ha contribuido a educar al mercado portugués a la importancia de poder beneficiarse de formas de financiación más especializadas, entre las cuales el capital riesgo tendrá seguramente un papel importante. Es un proceso difícil y lento, pero está en curso. Afortunadamente, PLMJ ha conseguido desempeñar un papel importante y estamos muy motivados para seguir contribuyendo a que nuestro sistema financiero y nuestra economía se vayan transformando.