



## OUTLOOK 2017



FUNDAÇÃO  
PLMJ  
JOÃO PAULO FELICIANO  
(detalhe)  
*Kleidoscopic Blues Machine*  
Obra da Coleção da  
Fundação PLMJ

# PRINCIPAIS TENDÊNCIAS PREVISTAS NO SETOR DE CORPORATE/M&A

*Apesar de bastantes incertezas decorrentes da atual conjuntura política mundial, espera-se que o ano de 2017 seja, pelo menos, equivalente ao de 2016 em termos de número de transações.*

O ano de 2016 parece ter sido um ano recorde a nível mundial na atividade de M&A. De acordo com a informação constante da última edição do *Intralinks Deal Flow Predictor*, o número de *deals* de M&A terá tido um crescimento de 3% face ao ano anterior, devendo passar a ser com elevada probabilidade o novo ano recorde no número de anúncios globais de *deals*.

Também em Portugal se fez sentir esse crescimento. Apesar do severo impacto que a crise económica e financeira teve na economia Portuguesa, os esforços empreendidos nos últimos anos e a atual conjuntura económica permitem-nos olhar novamente com otimismo – ainda que moderado – para o mercado de fusões e aquisições em Portugal.

No ano de 2016 registou-se um total de 225 transações entre janeiro e novembro, o que representou um aumento de 2% em relação ao mesmo período do ano transato<sup>1</sup>.

Não obstante algumas operações não terem o seu valor divulgado, neste período o volume total movimentado foi de EUR 9,5bi, destacando-se como setores mais ativos no mercado português o Imobiliário, Financeiro e Seguros, Tecnologia e Distribuição e Retalho, seguindo a tendência do ano de 2015.

De entre as transações registadas, a larga maioria respeita a aquisições realizadas por empresas estrangeiras em Portugal (*“transações inbound”*), em particular, por empresas americanas, espanholas, francesas e do Reino Unido. As aquisições realizadas por empresas portuguesas em empresas estrangeiras (*“transações outbound”*), ocorreram sobretudo em Espanha, no Brasil e em França.

Em termos de tendências propriamente ditas, prevemos o seguinte para 2017:

### 1. ESTABILIDADE PREVISÍVEL DO MERCADO DE FUSÕES E AQUISIÇÕES

Apesar de bastantes incertezas decorrentes da atual conjuntura política mundial, espera-se que o ano de 2017 seja, pelo menos, equivalente ao de 2016 em termos de número de transações.

Indicadores recentes<sup>2</sup> revelam, aliás, uma previsão a nível mundial de crescimento de 5% no número de operações de M&A no primeiro trimestre de 2017, por comparação com o mesmo período de 2016.

Espera-se assim que o mercado de fusões e aquisições em Portugal possa manter a trajetória de recuperação moderada que o tem caracterizado nos anos mais recentes.

<sup>1</sup> De acordo com informação disponibilizada no Relatório do *Transactional Track Record (“TTR”)* de novembro de 2016.

<sup>2</sup> De acordo com informação disponibilizada na última edição do *Intralinks Deal Flow Predictor - “Forecast of global M&A activity through Q1 2017”*.

Em todo o caso, a incerteza gerada pela eleição de Donald Trump como Presidente dos Estados Unidos da América, pelo resultado do referendo britânico que ditou a saída do Reino Unido da União Europeia (“*Brexit*”) e pelo crescimento e consolidação de determinados partidos nacionalistas em alguns países da Europa, influenciará, com grande probabilidade de forma negativa, o mercado das fusões e aquisições, em particular as “*cross-border transactions*”. O resultado das eleições em França, na Alemanha e em Itália, poderá também afetar as decisões dos investidores estrangeiros.

## 2. VENDA DE ATIVOS NÃO ESTRATÉGICOS (“*NON-CORE ASSETS*”) E DE “*DISTRESSED ASSETS*”

É de esperar, também, que a estratégia de desinvestimento em ativos não estratégicos e *distressed assets* continue a ser uma tendência em 2017.

Após uma fase de crescimento, muitas empresas têm optado por proceder à venda de ativos não estratégicos. Tais desinvestimentos destinam-se a melhorar a estrutura financeira das empresas em questão e a possibilitar novos investimentos em interesses estratégicos.

Por outro lado, Portugal continuará a ser atrativo para investidores estrangeiros que procurem oportunidades de negócio na aquisição de *distressed assets*. A venda de ativos a preços reduzidos, sobretudo por parte de um setor financeiro fragilizado, que pretende limpar balanços e obter maior liquidez, deverá continuar a incentivar o investimento estrangeiro em Portugal. Neste campo destaca-se a aproximação do prazo limite fixado pela Comissão Europeia para a conclusão da venda do Novo Banco (cujas alternativas ainda se encontram por definir) e, ainda, as oportunidades de investimento que poderão resultar da venda e liquidação de interesses e ativos do grupo Espírito Santo (dispersos por uma ampla variedade de setores económicos).

## *Espera-se assim que o mercado de fusões e aquisições em Portugal possa manter a trajetória de recuperação moderada que o tem caracterizado nos anos mais recentes.*

### 3. TIPO DE TRANSAÇÕES

Tal como em 2016, estimamos que 2017 seja um ano com um número bastante mais elevado de transações *inbound*, i.e. de aquisições realizadas por empresas estrangeiras em Portugal, do que transações *outbound*.

Em termos de montantes movimentados, num mercado como o português, em que o tecido empresarial é tendencialmente composto por pequenas e médias empresas, prevê-se que as transações de valor médio continuem a marcar a tendência.

Quanto ao tipo de investimentos e/ou de transações, também não se anteveem grandes mudanças no ano de 2017. A tendência deverá permanecer igual à dos últimos cinco anos, com as tradicionais operações de M&A a dominarem o mercado em larga escala, por oposição a algumas dezenas de operações de *Private Equity* (“PE”) e de *Venture Capital* (“VC”).

No que respeita a estas últimas, o aumento do nível de investimento privado nos últimos anos poderá funcionar como um estímulo à saída de alguns investimentos de PE e de VC anteriormente efetuados, que aproveitarão a atual conjuntura económica para vender as suas participações com um retorno razoável.

### 4. SETORES DE ATIVIDADE

Ao nível dos setores de atividade, prevemos que os setores mais ativos em 2017 sejam o setor imobiliário, do turismo, financeiro e sobretudo de TMT (tecnologia, media e telecomunicações).

O facto de Lisboa continuar a acolher o *Web Summit* - um dos maiores eventos de tecnologia digital do mundo - nas próximas edições, de 2017 e 2018, permite antecipar que este setor continuará, com grande probabilidade, em alta. Por outro lado, o *Web Summit* trará uma visibilidade acrescida a Portugal, e permitirá consolidar a sua posição como destino para criação de novos negócios e investimentos.

O setor do turismo também se mantém promissor. Os dados oficiais do Instituto Nacional de Estatística sobre o crescimento do setor do turismo em Portugal durante o ano de 2016 revelam que Portugal nunca recebeu tantos turistas como neste momento - o setor apresenta previsões de crescimento tanto em número de turistas como no montante de receitas geradas. Este setor deverá ser também um dos fortes impulsionadores do mercado das fusões e aquisições em 2017.

A presente Nota Informativa, preparada pela área prática de *Corporate/M&A*, destina-se a ser distribuída entre Clientes e Colegas e a informação nela contida é prestada de forma geral e abstracta, não devendo servir de base para qualquer tomada de decisão sem assistência profissional qualificada e dirigida ao caso concreto. O conteúdo desta Nota Informativa não pode ser reproduzido, no seu todo ou em parte, sem a expressa autorização do editor. Caso deseje obter esclarecimentos adicionais sobre este assunto contacte Carolina Meireles ([carolina.meireles@plmj.pt](mailto:carolina.meireles@plmj.pt)) ou Rita Albuquerque ([rita.albuquerque@plmj.pt](mailto:rita.albuquerque@plmj.pt)).

Sociedade de Advogados Portuguesa do Ano  
*Who's Who Legal 2016, 2015, 2011-2006*  
*Chambers European Excellence Awards 2014, 2012, 2009*

Sociedade de Advogados Ibérica do Ano  
*The Lawyer European Awards 2015-2012*

Top 5 - Game Changers dos últimos 10 anos  
Top 50 - Sociedades de Advogados mais Inovadoras da Europa  
*Financial Times - Innovative Lawyers Awards 2015 - 2011*