
Nota de Prensa

Fecha	Marzo 2011
Contacto	Xavi Janer Serra, PwC Tel: 91 568 42 75 e-mail: xavier.janer.serra@es.pwc.com
Páginas	3

Informe sobre fusiones y adquisiciones en el sector financiero

La búsqueda del crecimiento, la regulación y las firmas de capital riesgo impulsarán las M&A del sector financiero en 2011

- **El valor de las fusiones y adquisiciones cayó de 80.000 millones de euros en 2009 a 50.000 en 2010 por el fin de las intervenciones estatales en el sector**

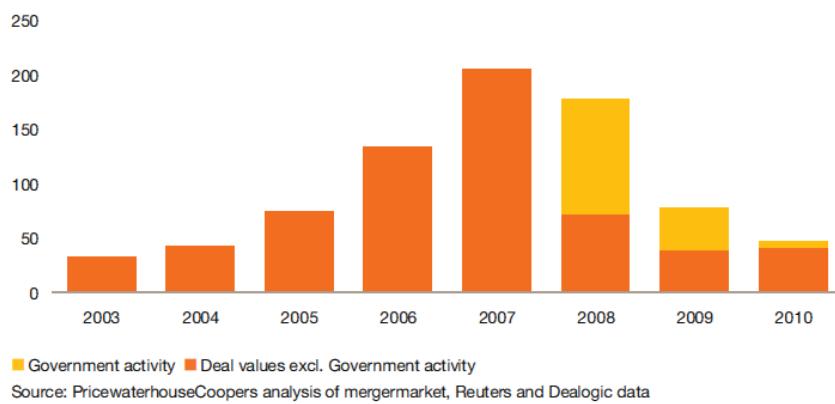
Madrid, 31 de marzo de 2011. La búsqueda del crecimiento, la regulación y las firmas de capital riesgo impulsarán las transacciones del sector financiero en 2011. Esta es una de las conclusiones del informe sobre **fusiones y adquisiciones del sector financiero en el último trimestre de 2010**, elaborado por PwC y que también incluye un balance de la actividad del mercado durante todo el año. El informe concreta la influencia de los factores que impulsarán el mercado este año.

- **Crecimiento.** En un contexto caracterizado por bajos intereses y bajos índices de retorno del capital invertido, las compañías del sector con excedencia de capital desarrollarán nuevas vías de crecimiento. El acceso a nuevos productos y clientes son algunas de las razones que impulsarán a esas compañías a posibles adquisiciones. Se prevé que este crecimiento impulse importantes operaciones internacionales, tal y como sucedió en el tercer trimestre de 2010.
- **Regulación.** La incertidumbre, provocada por la oleada regulatoria de este 2010, supuso un parón en el mercado de las fusiones y adquisiciones del sector durante este año. Sin embargo, el informe destaca que la regulación será uno de los aspectos clave que impulsarán el mercado en 2011. Conforme los nuevos requerimientos se clarifiquen, estos influenciarán en la toma de decisiones estratégicas -mercados en lo que se quiere estar medio plazo-, por lo que las transacciones pueden ser el medio idóneo para que las entidades alcancen los objetivos que se marquen.
- **Capital Riesgo.** Se espera un incremento del número de operaciones en las que participen las compañías del capital riesgo, ya sea como compradores o como finanziadores de las transacciones.

El valor de las fusiones y adquisiciones del sector financiero cayó de 80.000 millones de euros en 2009 a 50.000 en 2010. El descenso se explica por la reducción del número de intervenciones gubernamentales -que alcanzó cifras récords en 2008 y 2009-, ya que si atendemos al valor de las operaciones entre entidades privadas, en 2010 el valor

aumentó 5.000 millones de euros. El informe concluye que en 2009 el mercado tocó fondo y que 2010 supuso el inicio de la recuperación de las operaciones, tendencia que se consolidará en 2011.

Figure 1: European FS M&A by value (€bn), 2003-2010



La reestructuración del sector bancario representó el principal factor de la actividad del mercado en 2010. Cinco de las veinte mayores operaciones del año estuvieron protagonizadas por compañías españolas (**ver cuadro con el top20** de 2010). Entre ellas, destaca la compra, por parte de Banco Santander, del 70% del banco polaco Zachodni WBK por más de 3.000 millones, lo que representó la cuarta compra más importante del año. La necesidad de obtener capital fue el catalizador para gran parte de las operaciones y, al mismo tiempo, muchas ventas representaron una oportunidad para los bancos compradores, que pudieron desarrollar nuevas vías de distribución o áreas de especialización. Otras tendencias que marcaron la evolución del sector en 2010 fueron el incremento de la participación del capital riesgo en el mercado y que las compañías de seguros y los gestores de activos representaran unos objetivos atractivos para la generación de economías de escala.

Figure 3: Top 20 European FS deals by value, 2010

Month	Target company	Target country	Bidder company	Bidder country	Deal Value (€m)
Sep	Deutsche Postbank (70%)	Germany	Deutsche Bank AG	Germany	3,882
Dec	Allied Irish Banks (91%)	Ireland	Government of Ireland	Ireland	3,818
Jun	AXA SA (UK life and pensions)	United Kingdom	Resolution Limited	United Kingdom	3,330
Sep	Bank Zachodni WBK (70%)	Poland	Banco Santander SA	Spain	3,088
Aug	RBS Global Merchant Services	United Kingdom	Advent International Corp.; Bain Capital Inc	USA	2,290
Aug	Royal Bank of Scotland – 318 UK branches	United Kingdom	Banco Santander SA	Spain	1,992
May	KBL European Private Bankers SA	Luxembourg	The Hinduja Group	India	1,350
Mar	BNP Paribas Luxembourg SA (47%)	Luxembourg	BGL BNP Paribas	Luxembourg	1,339
Feb	RBS Sempra Commodities LLP (European and Asian operations)	United Kingdom	JPMorgan Chase & Co	USA	1,235
Oct	Bluebay Asset Management	United Kingdom	Royal Bank of Canada	Canada	1,114
Oct	Brit Insurance Holdings	United Kingdom	Achilles Group (Apollo Management/CVC Capital Partners)	Netherlands	965
Jul	Societe Marseillaise de Credit SA	France	Societe Generale	France	872
Jul	KBC – Bonds & Equity Derivatives	Belgium	Daiwa Securities	Japan	797
Feb	Cassa di Risparmio della Spezia (80%)	Italy	Credit Agricole	France	740
Jun	Banco Guipuzcoano	Spain	Banco de Sabadell SA	Spain	734
Sep	FIH Envervbank A/S	Denmark	ATP; PFA Pension; Folksamgruppen; CP Dyrig & Co A/S	Denmark	671
Apr	Citibank International plc (Swedish operations)	Sweden	Marginalen AB	Sweden	640
Feb	Pantheon Ventures Limited	United Kingdom	Affiliated Managers Group Inc	USA	564
Jul	SEB AG – German retail banking operations	Germany	Banco Santander SA	Spain	555
Jan	Atradius Group (36%)	Germany	Grupo Catalana Occidente SA; INOC SA	Spain	537
					Sub-total 30,513
					Other 19,778
					Grand total 50,291

Source: PricewaterhouseCoopers analysis of mergermarket, Reuters and Dealogic data

Si bien el mercado se mostró bastante activo en el tercer trimestre de 2010 (un valor de 21.200 millones de euros), en el cuarto trimestre de 2010 experimentó una importante caída en su actividad. Entre octubre y diciembre de 2010 el valor de las operaciones alcanzó los 9.500 millones de euros, lo que supuso una caída del 55% en comparación con el trimestre anterior, con descensos tanto en el número de grandes operaciones como en el valor de las transacciones medianas y pequeñas.

La mayor operación del trimestre, que fue la nacionalización de Allied Irish Bank por 3.800 millones euros, el 70% del valor total del sector de la banca en último trimestre. Sin esta operación, el valor del sector banca, por primera vez desde 2003, hubiera sido inferior a 2.000 millones.

El estudio dedica un capítulo al análisis del sector seguros. Destaca que se trata de un sector inmerso en un necesario proceso de consolidación y que las nuevas opciones estratégicas, que emanan de la regulación Solvencia II, conducirán hacia un repunte de la actividad del sector seguros en el mercado de transacciones. La consolidación permitirá a las compañías aseguradoras mantener los márgenes en un contexto de bajos índices de crecimiento y construir economías de escala.

Para, Justo Alcocer, socio responsable del sector financiero de PwC, "El valor de las operaciones en 2010 fue un poco más de la mitad que el registrado en 2009, sin embargo el incremento de la actividad privada -debido fundamentalmente a la reestructuración- es motivo de optimismo para el mercado. Como las entidades financieras continuarán deshaciéndose de sus activos non-core, la actividad es probable que se acelere durante 2011".

"Habrá tres factores principales que influirán en el devenir del mercado en 2011. La búsqueda de crecimiento por parte de las compañías estimulará las operaciones transfronterizas; presenciaremos la reestructuración de la banca como consecuencia de las nuevas exigencias de regulación y habrá una mayor importancia de las compañías de capital riesgo como inversores en el sector".

PwC ha cambiado su nombre de PricewaterhouseCoopers a PwC. La "P" y la "C" de PwC se escriben en mayúscula y la "w" en minúscula. Solamente se utilizan las tres letras en minúscula en el logotipo.

PwC

PwC (www.pwc.com) ofrece servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento legal y fiscal, especializados en cada sector, para dar confianza e incrementar el valor de sus clientes. Más de 161.000 personas en 154 países aúnan sus conocimientos, experiencia y soluciones para aportar nuevos puntos de vista y un asesoramiento práctico.