

ENTREVISTA · INTERVIEW

JOHN R. GUSTAFSON

RIVERO & GUSTAFSON



Socio Director

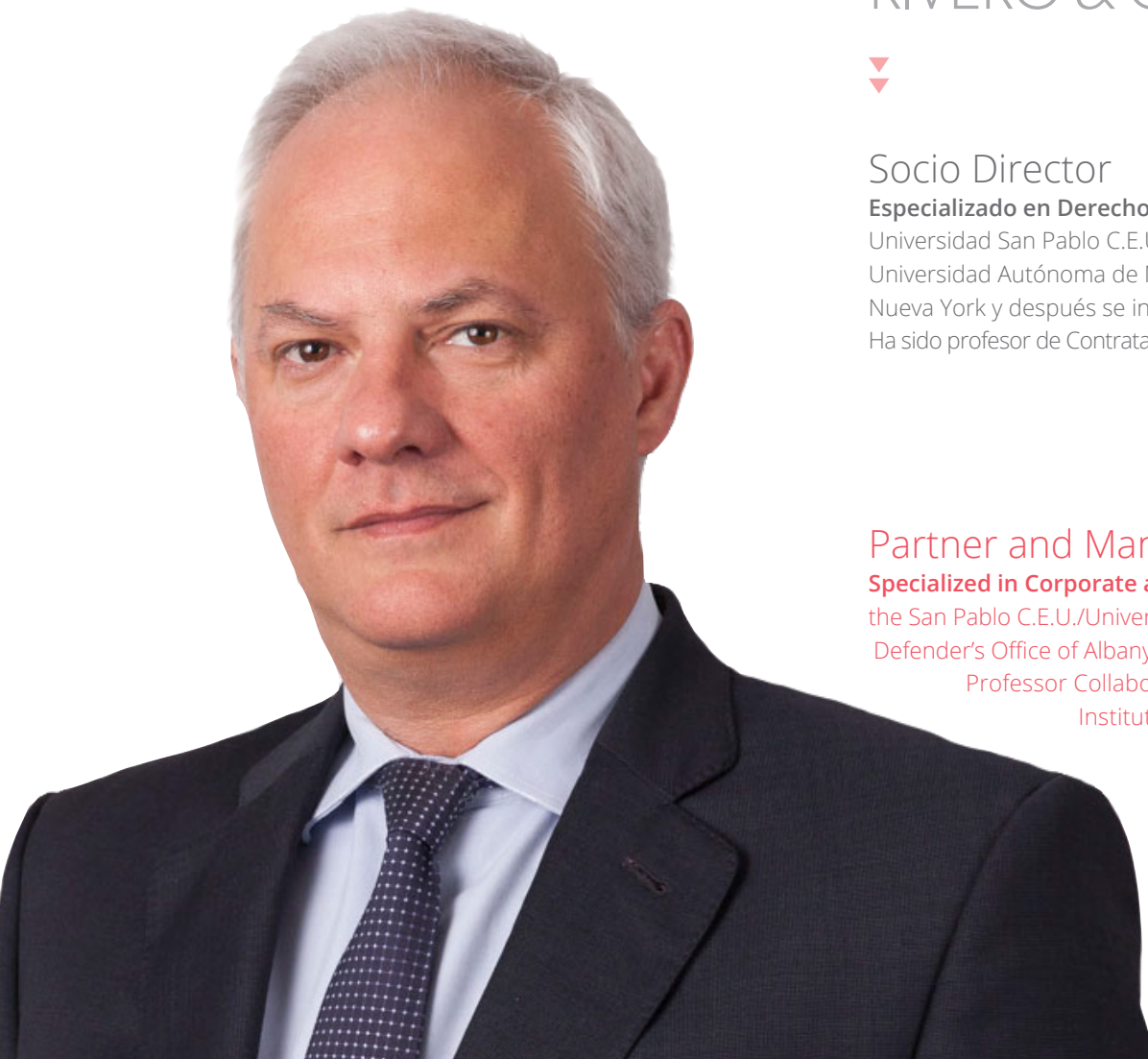
Especializado en Derecho Mercantil, Procesal, Arbitraje y Nuevas Tecnologías. Licenciado en Derecho por la Universidad San Pablo C.E.U./Universidad Complutense de Madrid (1988). Doctorando en Derecho Mercantil por la Universidad Autónoma de Madrid. Comenzó su andadura profesional en la Oficina del Defensor Público de Albany, Nueva York y después se incorporó a Baker & McKenzie (1991).

Ha sido profesor de Contratación Internacional del Instituto de Empresa en el programa Master of International Practice.

Partner and Managing Director

Specialized in Corporate and Commercial Law, Litigation, Arbitration and New Technologies. Graduated at the San Pablo C.E.U./Universidad Complutense (Madrid, 1988), John initiated his professional career at the Public Defender's Office of Albany, New York, and later joined Baker & McKenzie (1991).

Professor Collaborator of International Contracts at the Masters of International Legal Practice of Instituto de Empresa.



ENTREVISTA · INTERVIEW

“LA RECUPERACIÓN DE LA CONFIANZA SE REFLEJA EN UNA NOTABLE MEJORÍA DE LAS CIFRAS MACRO, ASÍ COMO EN LAS CONDICIONES Y ACCESIBILIDAD A LA FINANCIACIÓN”

“THE RECOVERY OF CONFIDENCE IS REFLECTED IN THE NOTICEABLE IMPROVEMENT OF MACRO-FIGURES, AS WELL AS IN FINANCING CONDITIONS AND ACCESSIBILITY”

TTR - ¿Cómo describiría la actividad de M&A en España en los dos primeros meses del año? ¿Cree que anticipa una imagen de lo que puede ser el año 2018?

J.R.G. - El año ha comenzado discurrendo por la trayectoria de crecimiento sostenido con que cerró 2017. El entorno continúa siendo muy favorable, si bien se percibe un menor entusiasmo en comparación con el inicio del año anterior.

Indudablemente la recuperación de la confianza se refleja en una notable mejoría de las cifras macro, así como en las condiciones y accesibilidad a la financiación. Estos elementos configuran los cimientos sobre los que se apoya la tendencia actual, debiendo mantenerse en el tiempo para que se consolide.

Un marco más fértil y propicio para la conclusión de transacciones exige que se avance decididamente en el camino de las reformas y se asegure la gestión eficiente de los conflictos entre operadores del sector en forma de resoluciones judiciales que han de sustanciarse en términos previsibles y en plazos razonables.

El *downside* viene muy condicionado por las incertidumbres propiciadas, en

TTR - How would you describe M&A's activity in Spain in the first two months of the year? Do you think it anticipates an image of what can be in 2018?

J.R.G. - The year starts flowing through the same sustained growth streamline which categorized 2017. The current setting continues to be very favorable, although in comparison with the past year a certain degree of less enthusiasm is perceived in the market.

Undoubtedly, the recovery of confidence is reflected in the noticeable improvement of macro-figures, as well as in financing conditions and accessibility. These elements make part of the foundations on which the current trend is based and should remain in order to consolidate the pattern.

A more fertile and conducive framework for the completion of transactions requires a decisive advance in the path of legislative reforms and the assurance of efficient conflict management among market operators in the form of judicial decisions resolved in foreseeable terms and in reasonable time frames.

In the domestic arena, the downside is very conditioned by those



ENTREVISTA · INTERVIEW

el plano estrictamente nacional, por el desafío secesionista de Cataluña.

En el espacio UE, y aunque parezca un tema en el que lo peor ha quedado atrás, siguen estando muy presentes los interrogantes del horizonte post Brexit y el encaje de un país tan relevante como lo es UK con la Eurozona.

También habrá que estar atentos en el plano internacional a las tensiones monetarias y volatilidad del cambio de divisas por el previsible fin de los tipos de interés simbólicos que los mercados han estado disfrutando.

TTR - Es usted experto en derecho en materia de nuevas tecnologías, ¿qué tipo de actividades recoge esta “rama” del derecho? A nivel empresarial, ¿por qué es importante contar con asesoramiento en estas materias?

J.R.G. - Es una categoría interdisciplinar que integra aspectos del marco contractual jurídico privado más clásico en toda su dimensión y alcance, con otros más condicionados por el marco regulatorio, la protección de consumidores y usuarios, privacidad y gestión de datos. El marco jurídico, como ocurre en la mayoría de los casos, suele ir dos pasos por detrás del mercado.

uncertainties associated to the Catalanian secessionist challenge.

In the EU, although there is a general view that it is an issue in which the worst part is left behind, questions regarding the Brexit horizon and the fitting of a country as important as it is the UK with the Eurozone are still very present.

At a broad international level, we will also have to pay attention to monetary tensions and volatility of exchange rates due to the approaching end of the symbolic interest rates that the market has been enjoying.

TTR - You are an expert in law in the field of new technologies, what kind of activities does this branch of law take? At the business level, why is it important to have advice in these matters?

J.R.G. - It is an interdisciplinary category that integrates aspects of the most classic private legal contractual framework in all its dimensions and scope, with others more contingent on the regulatory framework, protection of consumers and users, privacy and data management. The legal framework, as it occurs most circumstances, is usually two steps behind the market.

“Una vez superadas esas reticencias, Europa vuelve a estar en el foco de atención de las decisiones estratégicas de las empresas”

“Once this reluctance is overcome, Europe is once again in the focus of attention of the strategic decisions of US companies”

Contar con el asesoramiento especializado es esencial para no incurrir en errores estratégicos que pueden acarrear graves consecuencias para el empresario.

TTR - Uno de los sectores que más crecimiento ha experimentado en los últimos años en el mercado de M&A español es, sin duda, el tecnológico. ¿Qué tipo de empresas dentro de este sector cree usted que pueden ser más susceptibles de atraer la atención de inversores? ¿Por qué?

J.R.G. - Con la universalización del uso de herramientas y soluciones tecnológicas la vulnerabilidad de los distintos

Relying on specialized counsel is essential for companies to avoid making strategic errors which could result in seriously adverse consequences.

TTR - One of the sectors that has experienced more growth in the last few years in the Spanish M&A market is, without a doubt, the technological one. What type of companies within this sector do you think may be more likely to attract the attention of investors? Why?

J.R.G. - Attached to the universal use of tools and technological solutions also comes along the vulnerability of the different players, whether professional



ENTREVISTA · INTERVIEW

operadores, ya sean profesionales o privados, ofrece una gran oportunidad a las empresas que operan en el sector de la denominada *ciberseguridad*. También la gestión eficiente del universo *big data* y las compañías que desarrollen plataformas eficientes gestionando aplicaciones de inteligencia artificial.

TTR - ¿Qué otros sectores ve con potencial de registrar grandes operaciones de M&A? ¿Por qué?

J.R.G - El marco demográfico occidental en general y el español en particular invitan a seguir apostando por el sector salud. También entendemos que construcción y ocio, espacios económicos ínsitos en nuestro ADN son los más proclives a concentrar un mayor número de operaciones en un entorno económico en el que los mercados dejen de mirar definitivamente por el retrovisor a los recientes años de dura recesión que hemos padecido.

TTR - Estados Unidos, país en el que comenzó usted su carrera, ha sido durante 2017 y 2016 el país extranjero que más adquisiciones ha realizado en España, y también en el que las empresas españolas han realizado más adquisiciones. ¿A qué cree que se

or private. This offers a great opportunity for companies that operate in cybersecurity. Also, those engaged in the management of the big data universe and companies that develop efficient platforms of artificial intelligence applications have a great potential.

TTR - What other sectors do you see with the potential to register large M&A operations?

J.R.G. - The western demographic pyramid in general and the Spanish one in particular invite to continue betting on healthcare. We also believe that construction and leisure, as economic spaces distinctively marked in our DNA to be the most likely ones to concentrate the bigger number of transactions, in an economic environment in which hopefully the markets finally stop looking through the rear-view mirror to the recent years of hard recession that we have all suffered.

TTR - USA, the country where you started your career, during 2017 and 2016, was the foreign country that has made the most acquisitions in Spain, and also in which Spanish companies have made more acquisitions. What do you think

debe esta circunstancia? ¿Cree usted que se mantendrá la tendencia?

J.R.G - Es cierto y la situación no puede explicarse desde la coyuntura del tipo de cambio Euro-Dólar. Al menos no en el flujo transaccional este-oeste. En el sentido contrario la situación sí que ha sido propicia para las empresas españolas en los últimos años.

No obstante, en mi opinión, no puede explicarse solo desde esa perspectiva. Muchos empresarios españoles de tamaño medio han constatado por las exigencias de la crisis económica que las barreras de acceso al mercado USA no son insalvables. Del otro lado del mostrador creo que el tradicional interés de las empresas estadounidenses se vio ralentizado por la incertidumbre generada por la crisis de la eurozona y el proyecto europeo en su conjunto.

Una vez superadas esas reticencias, Europa vuelve a estar en el foco de atención de las decisiones estratégicas de las empresas.

Circunstancialmente se ha vivido un período en el que se ha mirado a este lado del Atlántico con cierto desdén a favor de los denominados mercados emergentes que aparentemente ofrecían un mayor retorno y potencial a empresas e inversores. ■

this circumstance is due to? Do you think the trend will continue?

J.R.G. - It is true, and the situation cannot be explained only by the Euro-Dollar exchange rate conditions. At least not in the East-West transactional flow. In the other direction, it is also true for the past years the situation has been favorable for Spanish companies.

However, in my opinion it cannot be explained only from that perspective. Many medium-sized Spanish entrepreneurs have experienced due to the hard demands of economic crisis that access barriers to US markets are not undefeatable. Over the counter I believe that the traditional interest of US companies was generally weakened due to the uncertainty generated by the Eurozone crisis and the European project as a whole.

Once this reluctance is overcome Europe is once again in the focus of attention of the strategic decisions of US companies.

Circumstantially there has been a period in which the general perspective towards this end of the Atlantic has been lost interest in favor of the so-called emergency markets which appeared to offer greater returns and growth potential for companies and investors. ■

