
NEWSLETTER PRIMER SEMESTRE 2023

Agosto 2023

M&A en el contexto actual.

En esta breve nota resumimos nuestra visión sobre la situación económica actual, su impacto en el mercado de M&A y actualizamos las actividades de S&E Partners.

▪ Situación económica general

Los indicadores generales clásicos de la economía española avanzan aparentemente a buen nivel: PIB, empleo e incluso la inflación comparada con el resto de Europa. Como mínimo mejor de lo que se esperaba y sin embargo hay una cierta sensación de agotamiento entre los líderes empresariales.

La guerra de Ucrania no tiene visos de finalizar, y los precios de la energía no han vuelto a precios prepandémicos. Estamos otra vez pendientes de lo frío que va a ser el invierno. La inflación ha consolidado su bajada pero continua por encima de los niveles deseados y las subidas de interés, que posiblemente no hayan terminado, han provocado los efectos deseados de enfriamiento especialmente en el sector inmobiliario y en el consumo de las familias. Eso sí, la temporada turística ha sido excepcional. Sin embargo, el resultado de las últimas elecciones genera una gran incertidumbre puesto que nos lleva a gobiernos inestables o a unas nuevas elecciones. En España, a ambos lados del espectro político, existen partidos políticos de un perfil claramente iliberal que suponen una amenaza para el caldo de cultivo que necesita una economía sana.

Europa ha evitado entrar en recesión, pero de manera clara va quedando relegada a nivel económico a una progresiva caída de importancia en el concierto mundial. Los causantes son el Brexit y fundamentalmente, la mala performance de Alemania que está muy afectada por la crisis energética provocada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. La política fiscal expansiva de los últimos años tiene que llegar a su fin.

Como siempre, nuestra confianza está en que la iniciativa privada siga empujando, innovando, emprendiendo nuevas iniciativas, tal como describió Matt Ridley en su maravilloso ensayo "*The rational optimist. How prosperity evolves*". La tecnología, la innovación, la descentralización de decisiones y la especialización han sido y son herramientas poderosísimas de desarrollo, no en la historia del capitalismo sino en la historia de la humanidad.

▪ Mercado de M&A

El mercado de M&A ha continuado bajando a nivel mundial en el primer semestre. El número de transacciones ha bajado y España no es una excepción. Sigue existiendo una acumulación muy importante de dinero ("*dry powder*") tanto en los Corporates como en los Private Equity que siguen teniendo vocación inversora, aunque con mayores cautelas y precios más ajustados. Sin embargo, parece que está costando alinear precios entre vendedores, que siguen con expectativas altas y compradores que han ajustado sus múltiplos a la baja.

Creemos que habrá una cierta reactivación de transacciones en el segundo semestre. Los múltiplos ya se están ajustando, lo cual hará subir el número de transacciones en el *middle market*. Hablamos de la situación en general. Como siempre las buenas empresas siempre tienen comprador.

▪ S&E PARTNERS

El primer semestre ha sido extraordinario y significativamente mejor que el primero del año pasado dado que en el año anterior se concentraron los *closings* en el segundo semestre.

Hemos cerrado una transacción en el mundo de aromas para la industria alimentaria que es un sector que conocemos muy bien dado que hemos asesorado a empresas nacionales e internacionales. En esta ocasión, hemos asesorado a los accionistas de CALAF Nuances en la preparación de la compañía y posterior proceso de venta. Finalmente, se cerró la transacción con el grupo Italiano Nactarome – compañía del portfolio del gigante de Private Equity americano TA Associates-. Ha sido una experiencia muy enriquecedora asesorar a personas tan excepcionalmente brillantes. También, hemos cerrado con gran éxito otra ronda de financiación de la start-up Glycoscience que va a revolucionar el mercado de repelentes de insectos con una solución más eficaz que las existentes en el mercado y exenta de toxicidad.

Firmamos un mandato de compra con una multinacional europea para todo el mundo y ya estamos en negociaciones avanzadas con un potencial target. Seguimos con otros tres mandatos y esperamos cerrar al menos una transacción antes de final de año de una compañía industrial. Una de estas necesita ciertos cambios antes de iniciar un proceso y la estamos asesorando para salir al mercado en 2024. En otro mandato de una compañía en dificultades, nuestro plan de optimización está teniendo resultados esperanzadores y los accionistas han decidido rechazar dos buenas ofertas con la esperanza de que la mejoría se consolide y afiance.

En nuestro asesoramiento recurrente a una sociedad de inversión privada que invierte en startups tecnológicas en Israel la evolución de las compañías es de manera mayoritaria, muy buena. Si bien el fondo está totalmente invertido, estamos estudiando proponer a los inversores acudir a una nueva ronda de la compañía más exitosa del portfolio que tiene una solución muy innovadora en el mundo de las baterías que contribuye a reducir su coste de manera significativa.

Como parte de nuestro ADN, seguimos con una fuerte actividad internacional. Aproximadamente, dos tercios de nuestros *deals* tienen comprador o vendedor o ambos internacionales. En este momento tenemos dos mandatos de empresas internacionales; una industrial y un PE.

Empresarios, familias, grupos de *Private Equity* y multinacionales siguen depositando la confianza en S&E Partners por nuestra profesionalidad y nuestra entera dedicación. Estamos orgullosos de que muchos de nuestros clientes nos renuevan su confianza y/o nos recomiendan a terceros.

La incertidumbre económica y política puede acabar afectando. Sin embargo, S&E mantiene un buen número de mandatos y un saneado pipeline. Nos dedicaremos intensamente a nuestros proyectos y ayudaremos a nuestros clientes a aprovechar las oportunidades .

Joan Julià

Managing Partner

joan.julia@sandepartners.com

www.sandepartners.com
Strategy & Execution Partners, S.L.
Barcelona, Agosto 2023