



NEWSLETTER SEGUNDO SEMESTRE 2021

Enero 2022

M&A en el contexto actual.

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

▪ Situación económica general

Sin duda en el segundo semestre ha continuado la recuperación prevista de la economía después de un 2020 que supuso una contracción económica sin precedentes en la historia reciente a nivel global. Sin embargo, la intensidad de la recuperación económica **no ha sido tan fuerte como se auguró y en España estamos todavía por debajo de la situación prepandemia.**

Los cuellos de botella causados en la cadena logística mundial, la inestabilidad geopolítica en algunas zonas y la persistencia del COVID unido al encarecimiento de las materias primas ha impedido la recuperación espectacular que se esperaba.

Los fondos *next generation* -como era de esperar- no han tenido todavía impacto y hay un consenso importante en las dudas sobre que sean distribuidos de forma eficaz y contribuyan a una mejora estructural de la economía en línea con los desafíos actuales.

En el momento de escribir estas líneas sin embargo las mayores preocupaciones son la posible escalada bélica en Ucrania y el miedo a que la inflación -que ya está entre nosotros- se perpetúe y provoque subidas de tipos de interés que nos tememos inevitables. Como dice en un reciente artículo de The Economist "**The era of free money is coming to an end**".

Last but not least, confiamos que el Coronavirus nos deje ya en paz en el 2022.

▪ Mercado de M&A

El mercado de M&A ha estado sumamente activo en el segundo semestre de 2021. Sigue habiendo una acumulación muy importante de dinero tanto en los Corporates como especialmente en los Private Equities. Ello ha provocado unos múltiplos tanto en bolsa como en transacciones privadas muy elevados. Se estima que el número de deals del 2021 ha sido un 30% superior al del 2020 en España.

▪ S&E PARTNERS

El segundo semestre ha sido muy bueno lo cual nos ha llevado a cerrar el segundo mejor año desde que empezamos en el 2007.

Hemos cerrado varios deals. Un sale mandate en el mundo de la robótica que ha comprado un grupo multinacional suizo, una empresa en el mundo de veterinaria que se ha vendido a un grupo participado por un fondo de PE y una empresa de genética. En este periodo hemos logrado cinco mandatos muy interesantes que nos permiten iniciar el año con un alto nivel de actividad. Siguiendo en nuestra línea son mayoritariamente mandatos de venta en los sectores de food ingredients, industrial y life sciences. Empresas atractivas que son candidatas a fondos de PE o a compañías internacionales españolas o extranjeras.

En nuestro asesoramiento recurrente a una sociedad de inversión privada que invierte en startups tecnológicas en Israel hemos solicitado más fondos a los inversores para acudir a nuevas rondas en las compañías del portfolio que mejor performance están teniendo. El segundo fondo puede tener incluso mejor resultado financiero que el primero a pesar de que algunas compañías han tenido dificultades con el COVID. Confiamos que en el 2022 se producirá la última desinversión del primer fondo de la que tendremos un muy buen retorno y posiblemente la primera desinversión del segundo fondo constituido en 2019.

Estamos en fase de concluir nuestra colaboración con una empresa fabricante de maquinaria de la que hicimos un plan estratégico y posteriormente hemos contribuido a su implementación cambiando radicalmente el rumbo de colisión que llevaba. Estamos orgullosos de haber parado la sangría y visualizado distintas alternativas de futuro a los accionistas.

Como parte de nuestro ADN, seguimos con una fuerte actividad internacional. Aproximadamente, dos tercios de nuestros deals tienen comprador o vendedor o ambos internacionales.

Seguimos trabajando el mercado Latinoamericano y muy especialmente el brasileño y esperamos que los mandatos en marcha nos den alegrías en el 2022.

Estamos en un alto nivel de actividad pero creemos que hay cambios en el horizonte macroeconómico que nos pueden afectar. Sin embargo, empezamos el año con un buen número de mandatos y un saneado pipeline. Nos dedicaremos intensamente a nuestros proyectos y estaremos muy atentos a los cambios de la meteo....

Joan Julià
Managing Partner
joan.julia@sandepartners.com
www.sandepartners.com