

Studiu Deloitte: pesimism mai puternic decât la începutul pandemiei vizavi de condițiile economice în rândul firmelor de capital privat din Europa Centrala



Condițiile economice se vor deteriora în lunile următoare, sunt de parere 86% dintre participanții la studiul *Deloitte Private Equity (PE) Confidence Survey*, în contextul în care COVID-19, războiul din Ucraina și inflația au efecte negative puternice asupra achizițiilor, lanțurilor de aprovizionare și ratelor dobânzilor. Pesimismul este chiar mai puternic decât la izbucnirea pandemiei și niciunul dintre participanții la sondaj nu se așteapta la o îmbunătățire a climatului economic general.

Indicele de încredere, care de obicei evoluează în tandem cu așteptările privind evoluția economică, a scăzut puternic, de la 149, în vara anului 2021, la 58, în vara anului 2022, acesta fiind al doilea cel mai scăzut nivel istoric după octombrie 2008, în timpul crizei financiare globale (când a ajuns la 48). O diferență crucială față de 2008 este că piața de private equity din regiune este acum foarte experimentată, atât în ceea ce privește membrii echipei, cât și instituțiile, subliniază studiul.

În ciuda incertitudinii în creștere, firmele de capital privat încă au apetit pentru tranzacționare, aproximativ jumătate dintre acestea spunând că se vor concentra pe noi investiții (în scădere de la 61%, în iarna).

Explicația pentru aceste planuri ține de așteptările privind scăderea indicilor de evaluare, 14% dintre respondenți spunând că vânzătorii au cerut prețuri mai mici în ultimele șase luni, iar 65% cred că această tendință va continua. Această evoluție marchează o schimbare în privința prețurilor, care au fost ridicate atât în Europa, cât și la nivel global, subliniază studiul - înainte de pandemie, acestea au crescut, apoi au stagnat și apoi au crescut din nou abrupt. Companiile lideri de piață continuă să fie cele mai interesante pentru fondurile de private equity care vor să cumpere (53%), în timp ce start-up-urile au atras atenția a doar 8% dintre acestea.

„Ne aflăm într-o fază dominată de cumpărători, arată studiul nostru. Faptul că multiplii de evaluare sunt în scădere face ca această perioadă să fie propice achizițiilor. Cu toate acestea, firmele de capital privat rămân prudente, după cum deducem din creșterea ponderii celor care se vor concentra pe gestionarea portofoliului (43%), ceea ce sugerează o atitudine defensivă, în anticiparea unor dificultăți. În prezent, inflația și costul finanțării sunt unele dintre cele mai mari probleme cu care se confruntă piața din Europa Centrală. În România, nu ne așteptăm să vedem diferențe față de restul regiunii, deși cred cu tărie că țara noastră este o destinație ideală pentru investițiile pe care multe țări din Vestul Europei sau chiar de pe alte continente intenționează să le facă în viitorul apropiat”, a declarat **Radu Dumitrescu**, Partener Coordonator Consultanța Financiară, Deloitte România.

Firmele de private equity din Europa Centrală se așteaptă la dificultăți în ceea ce privește finanțarea tranzacțiilor în

lunile urmatoare, în condițiile în care peste doua treimi dintre acestea (71%) anticipeaza o reducere a accesului la finanțare, în creștere semnificativa de la 30%, în iarna. În contextul în care bancile acorda credite mai puține sau la costuri foarte mari, în Europa Centrala încep sa apara fondurile de finanțare a datoriilor (debt funds), care sunt populare în SUA și au început sa apara în Europa în jurul anului 2010.

În ultimul an, importanța aspectelor legate de sustenabilitate (ESG – environment, social, governance) a crescut atât pentru companii, cât și pentru fondurile de capital privat. Peste jumătate dintre participanții la studiu (53%) au implementat o politica de investiții care include în mod specific factori ESG, comparativ cu 30%, în timpul iernii. Pe de alta parte, companiile încep sa-și dea seama ca accentul pus pe sustenabilitate poate fi o sursa puternica de creștere, la fel ca și digitalizarea, și poate duce la creșterea evaluării unui business pentru cumparatorii internaționali.

În ceea ce privește marimea tranzacției, Europa Centrala este, de obicei, o piața de dimensiune medie, iar peste doua treimi dintre firmele de private equity (69%) nu se așteapta la schimbări în acest sens în lunile urmatoare, în ciuda degradării contextului general.

Deloitte Central Europe Private Equity Confidence Survey analizeaza evoluția pieței de private equity începând din 2003, de doua ori pe an.