

Existen firmas interesadas en expandirse, family offices en busca de oportunidades para consolidar compañías e inversionistas extranjeros que buscan aterrizar en Chile.

# Crecen Mandatos de Compra por Medianas Empresas



No sólo los movimientos de fusiones y adquisiciones de las grandes corporaciones evidencian el favorable ciclo expansivo por el que atraviesa el país. Si bien la entrada hacia mercados extranjeros -latinoamericanos, en particular- es uno de los reflejos más notorios de la saludable situación financiera de las compañías chilenas de mayor tamaño, en el segmento de medianas empresas la actividad también arroja un

dinamismo importante. Y es que según firmas especializadas en asesoría financiera y de fusiones y adquisiciones (F&A), este año se está viendo una aceleración de los análisis de parte de empresas medianas por adquirir firmas tanto en Chile como en el exterior. Tanto ha sido el boom en la industria, que hay asesores financieros que han creado una división especializada para atender este segmento, pese a que su especialidad eran los grandes negocios.

Si bien no existe consenso entre los expertos, las operaciones en este segmento son aquellas cuyos montos circundan entre unos US\$20 millones y US\$80 millones, con firmas cuyas ventas pueden alcanzar hasta los US\$100 millones. En este rango, el subsegmento más dinámico es el de entre los US\$20 millones y US\$30 millones, considerando que es éste el tamaño crítico para alcanzar la consolidación. Un proceso importante que ha ocurrido este año es

el caso de la compra del 85% de Cecinas Winter por parte de AKS Limitada, sociedad ligada a Cial Alimentos (dueña de San Jorge). Aunque la información sobre este mercado no es clara, dado que muchas de estas empresas no transan en bolsa ni tampoco emiten valores, por lo que tanto sus balances como sus proyectos son reservados, Rafael Whilhelm, socio y director gerente de Banmerchant, sostuvo que "este año tenemos más trabajo que en 2010, hay muchos mandatos y se vienen muchas cosas en camino (...). Hay bastante más demanda por los servicios de asesoría financiera de todas maneras, independiente de que el mercado esté más o menos caliente". Whilhelm sostuvo que, por lo general, son entre 25 o 30 mandatos los que se reciben anualmente, y que este año se prevé supere esa cifra, aunque declinó a darla en detalle. En todo caso, aclara que de ese número, por lo general son cerca de cinco las órdenes que terminan materializándose en compras o fusiones. Una visión similar es la de

## Transacciones Crecieron 79% en 2010 en el Mundo

A nivel mundial, de acuerdo a la asociación IMAP (una organización de F&A de medianas empresas a nivel internacional) en 2010 hubo 184 transacciones efectuadas en el segmento de medianas firmas entre sus asociados en el mundo, lo que se tradujo en operaciones por US\$11.000 millones, reflejando ya ese año un importante salto de lo que fue

### Transacciones de Empresas Medianas a Nivel Mundial (MMUS\$)

Año	Total Transacciones	Valor Total Transacciones	Valor Promedio por Transacciones
2006	218	6.341,0	29,1
2007	254	9.946,0	39,2
2008	252	13.024,0	51,7
2009	179	6.159,3	34,4
2010	184	11.010,8	59,8

Fuente: IMAP.

2009, cuando a través de 179 operaciones se levantaron US\$6.159 millones. Es decir, hubo un incremento de 79% en volumen.

El dinamismo se observó en Europa, Asia y América Latina, según esta asociación.

En promedio, cada operación de fusión o compra fue por US\$59,8 millones, mientras que en 2009 la media fue de US\$34,4 millones. Por sectores, el industrial lideró las operaciones en 2010.

Para este año, las perspectivas apuntan a superar los US\$11.000 millones de 2010, con al menos igual número de operaciones, pero un mayor valor promedio por cada una, en especial en mercados emergentes. Un factor relevante, son los fondos de inversión árabes y chinos, que han salido de compra y están sondeando firmas en América Latina, comentan conocedores de la materia.

Gabriel San Martín, director de South Andes Capital, quien dijo que "2011 ha

tenido bastante movimiento, incluso más que el año pasado, lo que viene de la mano del crecimiento del país y en general, de Latinoamérica. Este año hemos notado que hay interés por invertir en nuevos sectores, aunque los últimos acontecimientos en los mercados probablemente afectarán esta dinámica".

### FAMILY OFFICES Y EXTRANJEROS

Esta velocidad con que se han concretado operaciones de compra y fusiones en segmentos medianos entre 2010 y lo que va de 2011, explican, ha llevado en los últimos meses a una disminución de la oferta disponible.

A juicio de Rafael Whilhelm, lo anterior ha llevado

## Relájese... Su evento de fin de año déjelo en nuestras manos



Ideas Creativas para un Evento Entretenido

### Hotel Manquehue tiene planes all inclusive para su evento

Por un sólo precio todos los servicios:

- Producción integral del evento
- Salones
- Cóctel y cena
- Amplificación y DJ
- Pantallas gigantes
- Iluminación
- Show
- Y mucho más



Lo invitamos a conocer nuestros Planes

Fonos: 228 3506 / 206 2883 - mail: ate@atepro.cl - www.ateproducciones.cl

## TINTAS Y TONER

ahorre hasta 50%



Señor Director, Gerente General, Comercial, Administración y Finanzas, Operaciones, Encargados de Adquisiciones AHORREN UN 50% COORDINE DIRECTAMENTE UNA REUNION CON EL GERENTE COMERCIAL DE ATG CHILE E-mail: lortega@atgchile.cl

**TODAS LAS MARCAS**

GENERAL BUSTAMANTE 6444, ÑUÑOA, SANTIAGO / FONOS: 2748433 / 3417224 - FAX: 2696912 @WWW.ATGCHILE.CL

a que "se están valorizando un poco más caro que hace dos años. Esto se nota, existe una diferencia absoluta porque hay menos ofertas disponibles".

Ese factor, si bien ha alzado en algún grado a algunos inversionistas extranjeros, aún persiste el interés foráneo en sectores específicos. Según San Martín, están más interesados en invertir en áreas de su expertise y muy relacionadas a su negocio principal. "El sector eléctrico es un área en que notamos mucho interés, en especial en ERNC. Por ejemplo, en el caso de la licitación de suministro eléctrico en base a ERNC de Collahuasi".

En el sector minero en general, compañías brasileñas de mayor tamaño han sondeado firmas medianas en Chile.

Pero también hay actores locales buscando oportunidades, como lo son fondos de inversión y family offices, los cuales "están mirando casi todos los sectores, buscando empresas o negocios que puedan consolidar, hacer crecer o incorporar mayor eficiencia", según San Martín.

### SECTORES CON DINAMISMO

Hay sectores de los cuales se espera un mayor

movimiento comercial en este segmento de compañías medianas, como el agroindustrial, consumo masivo, Energías Renovables No Convencionales (ERNC) y de servicios de proveedores a la minería. En este último punto, no sólo maquinaria, sino que también desde alimentación para los campamentos hasta vestuario.

Un mandato es el de la Minera Quadra Chile, filial de QuadraFNX de Canadá, para la contratación de largo plazo de suministro eléctrico y de servicios portuarios para su proyecto de minería de cobre, Sierra Gorda.

A juicio de los asesores financieros, en general, los fines que persiguen estas transacciones obedecen a compañías que, en general, se encuentran financieramente sanas, por lo que buscan la "consolidación de mercados". Al respecto, en el caso del consumo, San Martín cree que "se ve una tendencia de consolidación de mercado debido a la alta fragmentación de los operadores locales".

No obstante, también se dan coyunturas de sucesión de propiedades -en empresas familiares- o bien, problemas de tamaño, por ejemplo en la minería. Respecto de este último sector, según Cristián Cerna y



Uno de los casos en que se requiere fusión es cuando algunos proveedores de la minería no tienen el tamaño patrimonial ni de activos suficientes para enfrentar grandes proyectos, afirmaron Cristián Cerna y Alvaro Flores, socios directores de AltaDirección.

Alvaro Flores, socios directores de AltaDirección, acá se requieren fusiones debido a la demanda por nuevos proyectos. "Algunos proveedores no tienen el tamaño



"Este año hemos notado que hay interés por invertir en nuevos sectores, aunque los últimos acontecimientos en los mercados probablemente afectarán esta dinámica", sostuvo Gabriel San Martín, director de South Andes Capital.

patrimonial ni de activos suficientes para enfrentar grandes proyectos. De hecho, algunas empresas se adjudican importantes licitaciones sin haber evaluado



"Este año tenemos más trabajo que en 2010, hay muchos mandatos y se vienen muchas cosas en camino", afirmó Rafael Whilhelm, socio y director gerente de Banmerchant.

con anticipación el levante de financiamiento para poder ejecutarlos". En ese caso se acelera la búsqueda de un socio, provocando el interés de actores interna-

cionales, pues ven una buena forma de aterrizar en el país, utilizando las redes de esa empresa, en un sector relevante.

Otra historia se da, por ejemplo en el sector frutícola, el cual se ha visto afectado por un devaluado tipo de cambio, por lo que en estos contextos se ven obligados a agruparse con compañías de servicios exportadoras que permitan mejorar márgenes.

En la industria pesquera, por ejemplo, se han concretado fusiones, en especial luego del terremoto y ante la escasez del recurso pesquero. Otro sector en el que podría haber movimiento es en el automotriz.

Asimismo, según Whilhelm existen empresas que también están buscando opciones en el extranjero, particularmente, en países vecinos como Perú y Colombia. Sin embargo, Centroamérica también ha despertado interés, en países como Panamá, por ejemplo, en el que firmas de servicios financieros chilenas ya muestran interés. México genera un atractivo menor, pero ha trascendido que una firma agroindustrial podría estar buscando activos.

Comenta esta noticia en: [www.facebook.com/DiarioEstrategia](http://www.facebook.com/DiarioEstrategia)