

FUSIONES Y ADQUISICIONES ("M&A") EN COLOMBIA

Junio 17, 2010

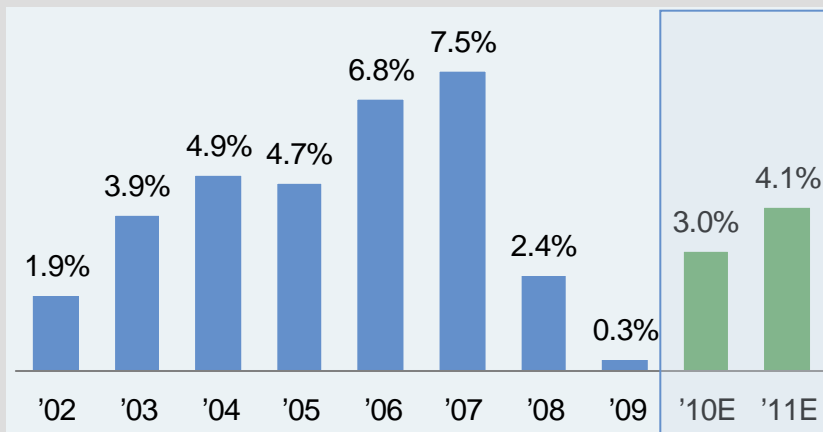
La transformación económica latinoamericana de la última década ha cambiado el escenario de fusiones y adquisiciones en la región y en Colombia

Transformación económica latinoamericana

- El 75% de Latinoamérica ha comenzado desde hace dos décadas un proceso de desarrollo socio-económico sostenido, anclado en
 - Consenso en políticas económicas pro-mercado
 - Desregulación económica/tratados de libre comercio
 - Exportación de commodities como motor de crecimiento
 - Aplicación de políticas fiscales y de endeudamiento disciplinadas
 - Crecimiento económico sostenido
 - Desarrollo de las fuentes de financiamiento internas y externas, que ha permitido reducir vulnerabilidades
 - Consolidación de los procesos democráticos
 - Consolidación de la independencia de las instituciones
- Estos cambios generaron la confianza necesaria para un aumento exponencial de la inversión (nacional, multinacional y sobretodo latinoamericana) y de la profundidad de los mercados de capitales disponibles para la región
 - Ha permitido que las compañías locales cumplan sus sueños de empezar a convertirse en campeones regionales y globales
- Mirando hacia adelante, existe un consenso en que los países emergentes—con su abundancia de materias primas, características demográficas y socioeconómicas—representarán el crecimiento más importante en las próximas décadas
- A raíz de la reciente crisis financiera, el riesgo país de los países desarrollados y subdesarrollados está convergiendo aceleradamente, reduciendo las tasas de descuento y aumentando las valorizaciones de las compañías latinoamericanas
- Las condiciones están dadas para que el mercado de M&A se profundice en términos de volúmenes y sofisticación

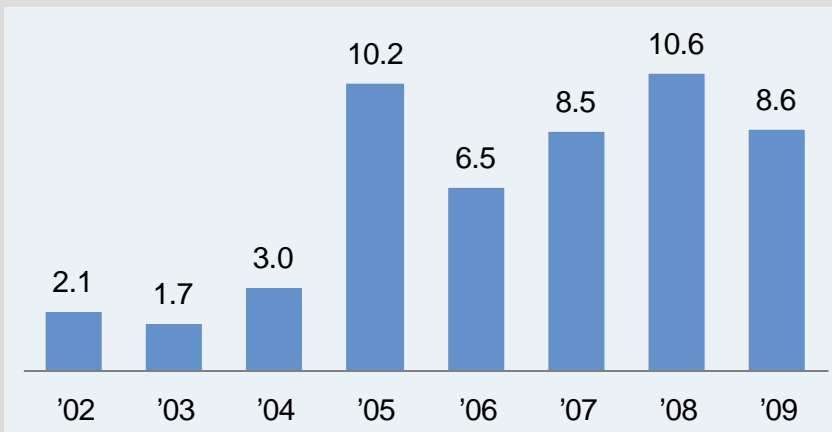
Colombia no ha sido ajeno al resto de la región

PIB real (cambio %)



Fuente: DANE y estimativos de J.P. Morgan al 21 de Mayo de 2010

Inversión extranjera directa (US\$bn)

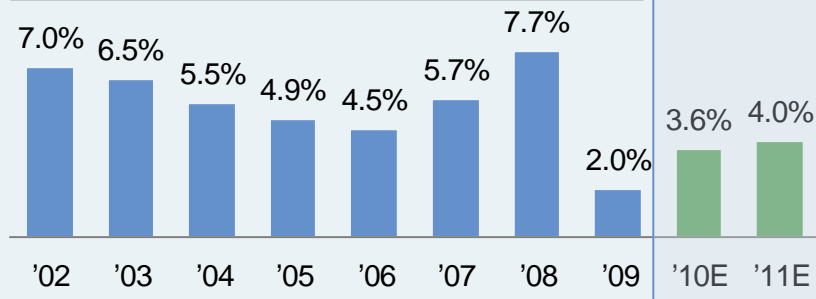


Fuente: Banco de la República de Colombia

Inflación¹ (%) y valor fondos de pensiones

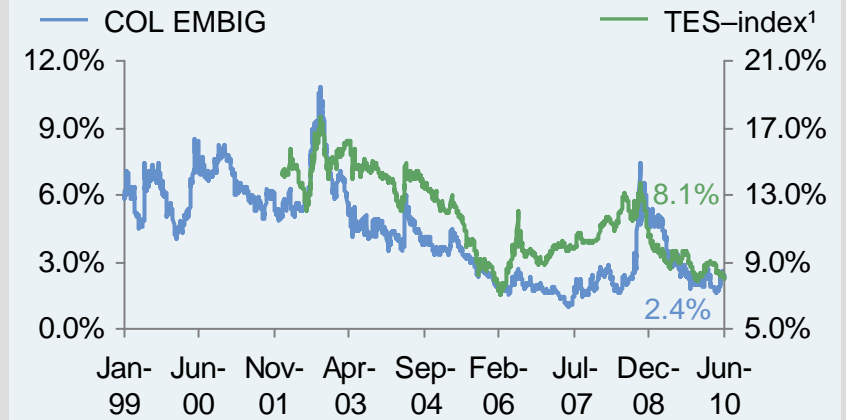
(US\$bn)

Valor fondos de pensiones (US\$bn)								CAGR ² : 24.3%
7.2	9.4	14.1	20.2	23.8	30.7	31.1	46.1	



Fuente: DANE, Superintendencia Financiera y estimativos de J.P. Morgan al 21 de Mayo de 2010; ¹ Inflación hace referencia al cambio Dic/Dic del índice de precios al consumidor; ² CAGR '02-'09 del valor de los fondos de pensiones; calculado en moneda local

EMBI global e índice de TES

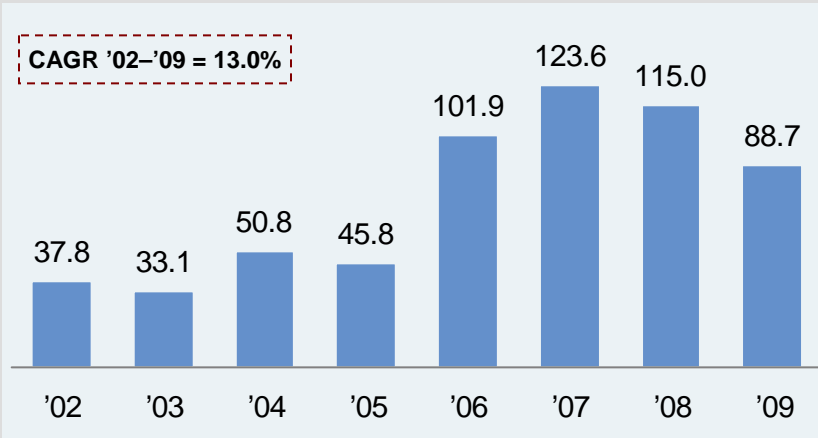


Fuente: Bloomberg y J.P. Morgan al 4 de junio de 2010

¹ Tasa de retorno de TES de largo plazo. Bloomberg ticker: TESCLOYD Index

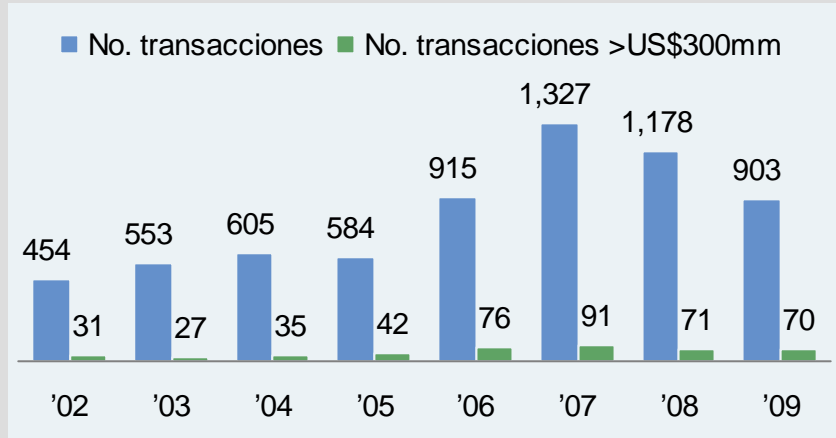
¿Cómo ha cambiado el mercado de M&A latinoamericano?

Evolución del volumen de transacciones en LA (US\$bn)



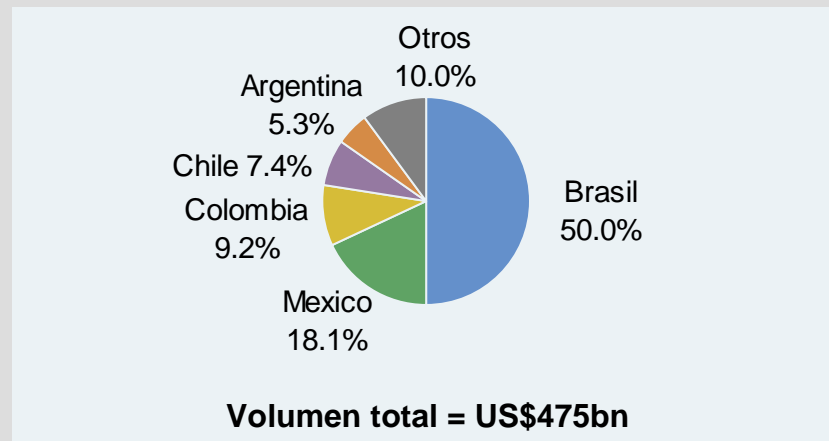
Fuente: Dealogic

Evolución del número de transacciones en LA



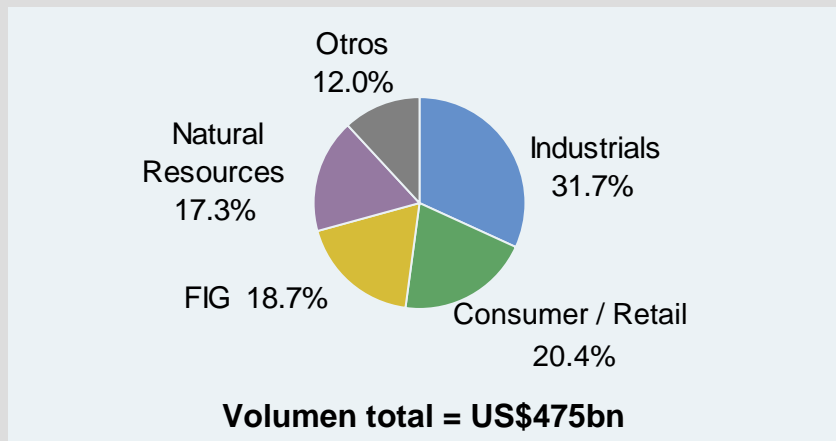
Fuente: Dealogic

Transacciones por país (2005–2009)



Fuente: Dealogic













Transacciones por industria (2005–2009)



Fuente: Dealogic

Mayor grado de complejidad en las transacciones de fusiones y adquisiciones

Transacciones representativas

 	Private stock for public stock
 	Roll-up
 	Merger
 	Unsolicited offer
 	Public stock for public stock
 	Merger of equals

Fuente: Dealogic, J.P. Morgan

Transacciones latinoamericanas seleccionadas



Fuente: Dealogic

El nacimiento de los primeros campeones latinoamericanos

Recientes transacciones representativas latinoamericanas

Febrero 2010–Pendiente
US\$1,030mm



Vale S.A. adquiere el 20% que US Group Mosaic Co. tenía en Fosfertil

La transacción consolida a Vale como el líder mundial en la industria de fertilizantes

Diciembre 2009
US\$15,203mm



Asesor financiero exclusivo de JBS en su asociación con Bertin

Con la asociación, JBS se convirtió en mayor productor de carne de res en el mundo

Noviembre 2009
US\$942mm



Fusión

La transacción originó el mayor productor avícola en el mundo

Septiembre 2009
US\$3,147mm



Opinión de valoración sobre la venta de una participación controladora a Banco do Brasil

La transacción reforzó la franquicia local y creó una plataforma para la expansión regional

Abril 2009
US\$1,126mm



Asesor del Safra Group en la fusión de Aracruz con VCP

La fusión resultó en el mayor productor de pasta de papel en el mundo

Noviembre 2008
US\$943mm



Asesor y líder de la financiación en la adquisición de LWB Refractories

Resultó en el tercer mayor productor de materiales refractarios en el mundo

Junio 2008
US\$59,600mm



Asesor de InBev en su combinación con Anheuser-Busch

Resultó en el mayor productor de cerveza en el mundo

Abril 2008
US\$19,457mm



Asesor de BM&F

La transacción creó la tercera mayor bolsa en el mundo, en términos de market cap

Septiembre 2007
US\$4,221mm



Asesor en la adquisición de Chaparral Steel

Gerdau Ameristeel es la cuarta mayor compañía de acero, y la segunda mayor compañía de acero minimill, en Norteamérica

Marzo 2007
US\$601mm



Asesor en la venta de Grupo Amanco a Mexichem

Creó el líder en la producción verticalmente integrada de tubería de plástico en Latinoamérica

2006
US\$875mm



Asesor en la adquisición de la compañía brasileña CTEEP

Esta transacción representó la primera movida en la estrategia de internacionalización de ISA

Octubre 2003
US\$705mm



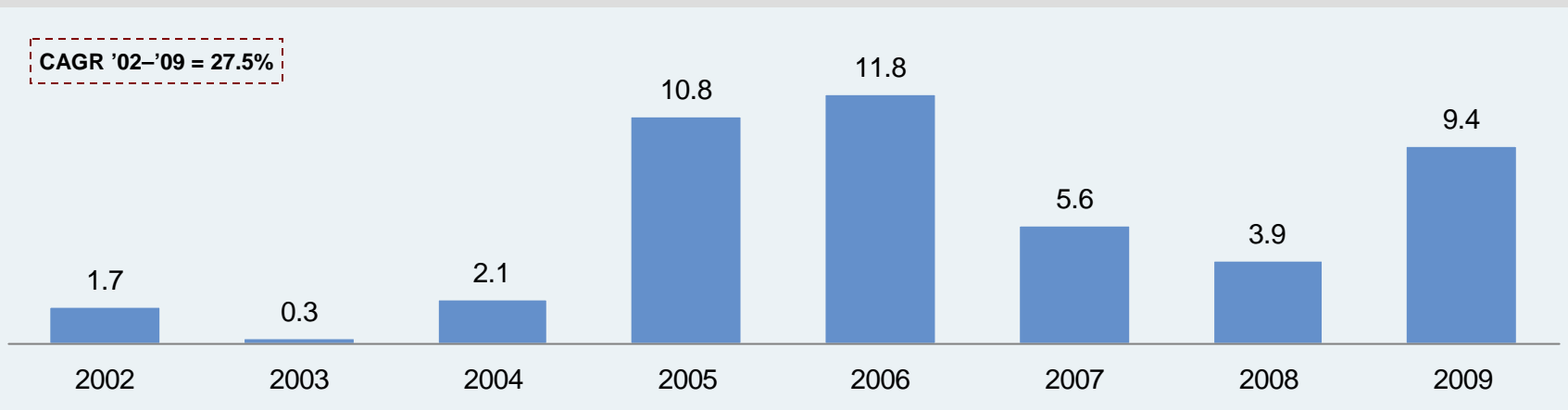
Asesor en su fusión con Sodimac

Originó uno de los más importantes minoristas de hogar y materiales de construcción en Latinoamérica

★ Asesorado por J.P. Morgan

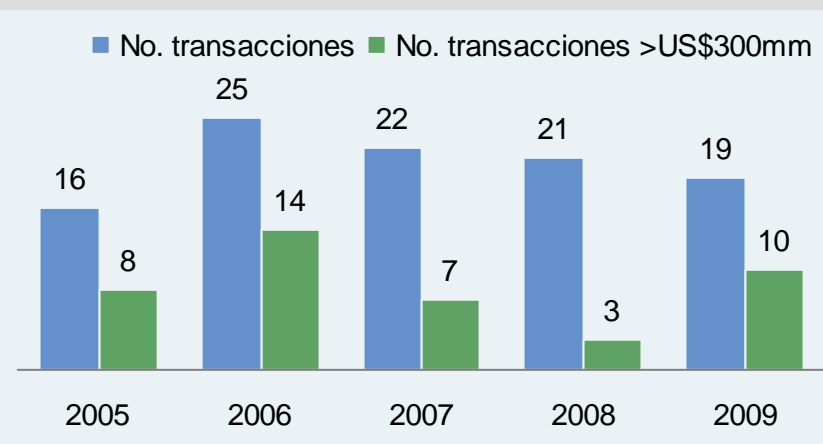
¿Qué ha pasado en el mercado de M&A colombiano?

Evolución del volumen de transacciones en LA (US\$bn)



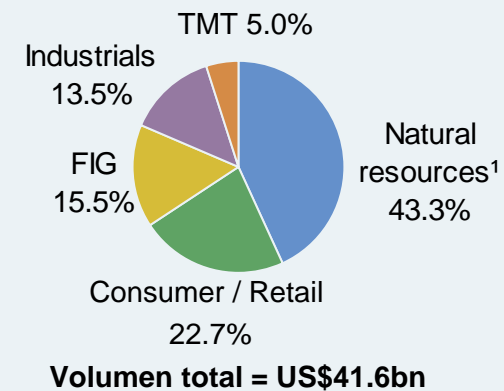
Fuente: Dealogic; Nota: Considera sólo transacciones >US\$50mm

Evolución del número de transacciones en Colombia



Fuente: Dealogic
Nota: Considera sólo transacciones >US\$50mm

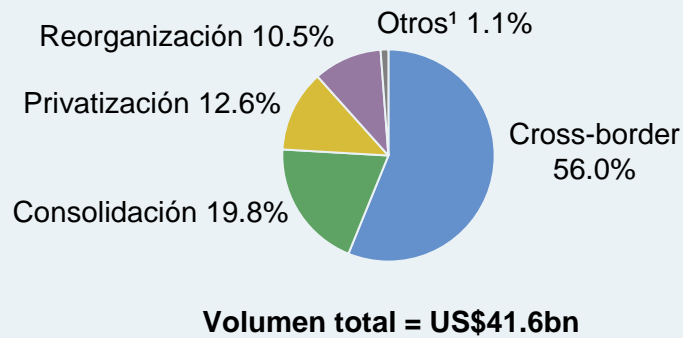
Transacciones en Colombia por industria (2005–2009)



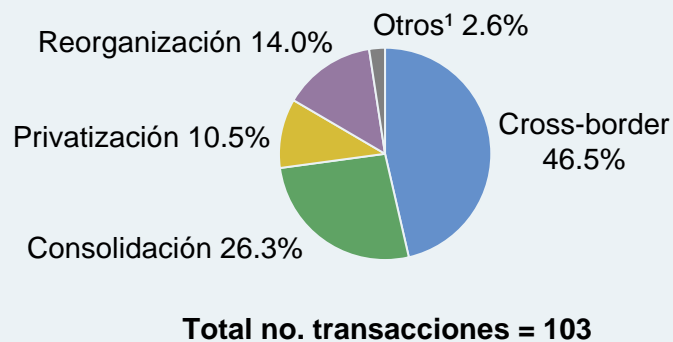
Fuente: Dealogic
¹ Incluye transacciones de infraestructura y de minería

Tipos de transacciones en Colombia

Volumen de transacciones en Colombia por tipo (2005–2009)



Número de transacciones en Colombia por tipo (2005–2009)



Fuente: Dealogic

Nota: La suma de las partes no es igual al total dado que algunas transacciones están clasificadas en 2 categorías, e.g., Privatización y Consolidación; Considera sólo transacciones >US\$50mm; ¹ Incluye porcentajes minoritarios, transacciones por fondos de capital privado y por entidades multilaterales

Transacciones colombianas seleccionadas (US\$mm)



Fuente: Dealogic

¹ Ecopetrol compró el 50%. El otro 20% lo compró KNOG

² Valora a la Organización Terpel en US\$1.7bn (valor de la firma)

Tendencias del mercado de fusiones y adquisiciones

Tendencias

- Brasil continúa siendo una estrategia en sí mismo para las grandes multinacionales
- Van a continuar emergiendo nuevos campeones regionales
- Resurgimiento de los fondos de capital privado
- Mayor número de transacciones y mayor tamaño
- Mayor interés por transacciones grandes
- Mayor complejidad de transacciones
 - Mergers
 - Stock-for-Stock
 - Compras hostiles
- Compras entre latinoamericanos
- Los asiáticos están mirando cada vez más a Latam (recursos naturales)
- Mayor activismo de inversionistas
- Fondos de Pensiones – nuevos inversores en Private Equity