

Deloitte.



Chile - 2022

Perspectivas y tendencias de **M&A**

Recuperación post pandemia y el impacto positivo en América



Gabriela Romero

Socia Líder de M&A

gromero@deloitte.com

Este 2021 hemos sido testigos de la recuperación post pandemia y del impacto positivo que tuvo, tanto en volumen como en precio en las transacciones en América. La pregunta es, ¿Qué ocurrió a nivel Latam y particularmente en Chile?

Para profundizar sobre este tema, en esta ocasión tenemos la oportunidad de presentarles nuevamente nuestro anuario 2021, en el que se observa que las transacciones estuvieron ampliamente más activas en 2021, en comparación con 2020, lo que es un efecto principalmente motivado por la recuperación de Brasil junto con el aumento de las inversiones en Energía & recursos y Consumo. Lo anterior posiciona a Brasil, Chile y México en el Top 3 de destinos de inversión en 2021.

Es grato comentarles que, con este objetivo en mente, este año hemos recibido la especial colaboración de InvestChile, para en conjunto presentarles, las cifras que se arrojan como resultado de nuestra investigación, interesantes tendencias y puntos de vista tanto a nivel de Latam como a nivel país.

Adicionalmente, hemos realizado una encuesta a inversores y empresarios locales e internacionales centrada principalmente en las expectativas para el próximo año. En este reporte encontrarán más detalles de lo que se espera de cara al 2022. En este sentido, tanto en el panorama global como en el local, el comportamiento de las tasas de inflación e interés destacan como los principales desafíos. No obstante, los inversores se encuentran confiados en que el 2022 seguirá siendo un año de crecimiento para Chile.

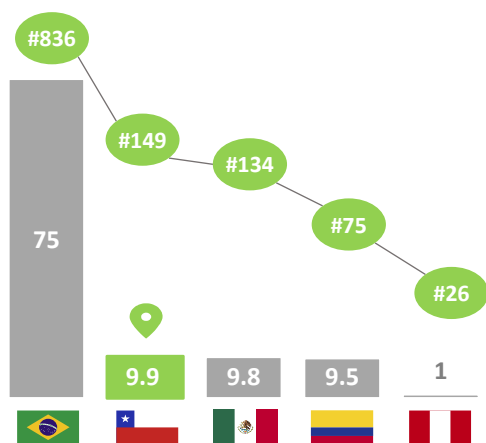
Los invito a seguir leyendo este reporte para encontrar más detalles del desempeño del M&A en la región así como las principales tendencias esperadas por los inversores. Esperamos un 2022 donde Chile continúe siendo parte de los líderes regionales en transacciones.

M&A Latam

Latam vivió un 2021 de recuperación en tiempos post-pandemia y Chile volvió a ocupar el 2do puesto en atracción de inversiones, mientras que EE.UU. recupera posiciones y se posiciona como segundo inversor

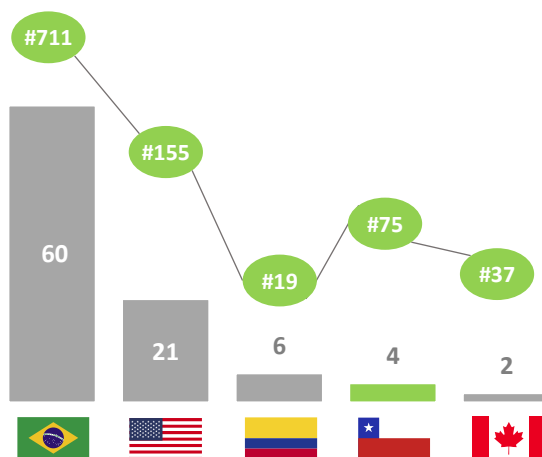
Top 5 Destinos de inversión para el año 2021 (*)

Transacciones en billones de dólares (BnUSD)



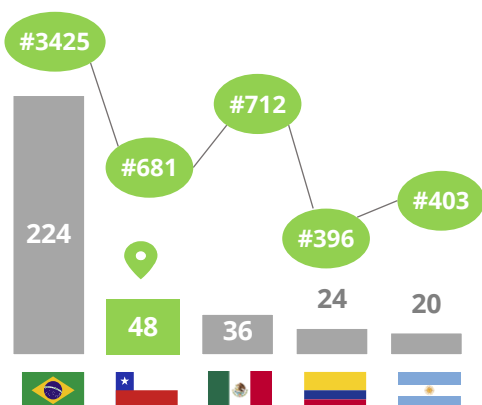
Top 5 inversionistas para el año 2021 (*)

Expresado en billones de dólares (BnUSD)



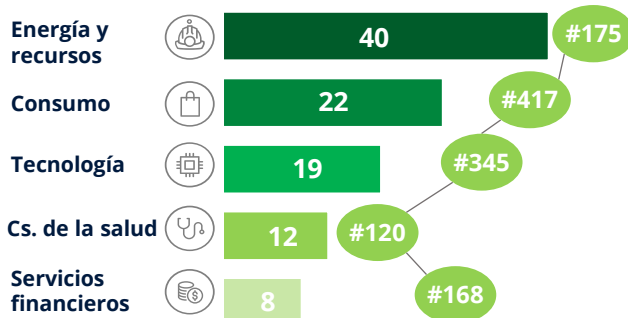
Top 5 Destinos de inversión durante los últimos 5 años (acumulado) (**)

Expresado en billones de dólares (BnUSD)



Top 5 industrias para el año 2021

Expresado en billones de dólares (BnUSD)



Número total deals 2020 vs 2021 (*)

#1129 $\xrightarrow{+15\%}$ #1293

Precio promedio deals (**) 2020 vs 2021

107 MUSD $\xrightarrow{+46\%}$ 156 MUSD

Fuente: Thomson One y Refinitiv

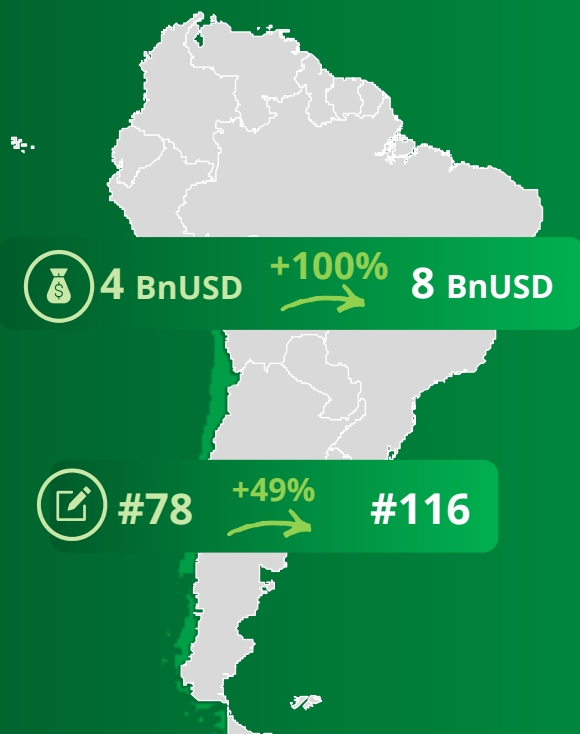
(*) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes).

(**) Precio promedio calculado en base a las transacciones cerradas.

M&A Chile y nuestra encuesta

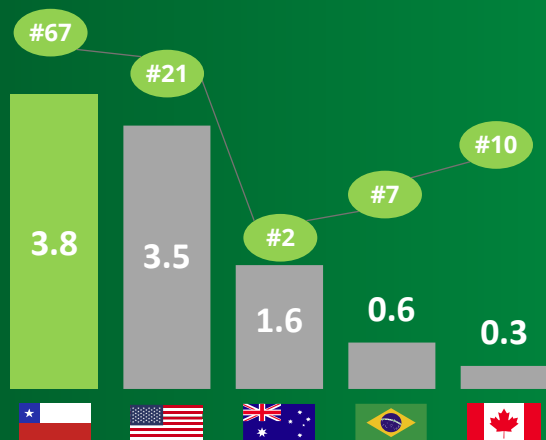
En esta sección les presentamos la encuesta realizada por Deloitte a los ejecutivos y principales empresarios respecto de las tendencias esperadas para el M&A para 2022. Adicionalmente, las cifras de nuestros arrojan una recuperación notoria en 2021

Inversión total recibida (*) 2020 vs 2021



Top 5 inversionistas para el año 2021 (**)

Expresado en billones de dólares (BnUSD)



Fuente: Thomson One y Refinitiv

(*) Estadística basada en la inversión efectivamente recibida, es decir, transacciones anunciadas y cerradas.

(**) Estadística basada en las transacciones anunciadas (tanto sean cerradas como pendientes).

Chile - 2022 | Perspectivas y tendencias de M&A



66%

De los encuestados considera que Chile ya experimenta o experimentará un Boom de transacciones como el resto del mundo



78%

De los ejecutivos considera que la recuperación de Chile será igual o mejor que la media de los países Latinoamericanos

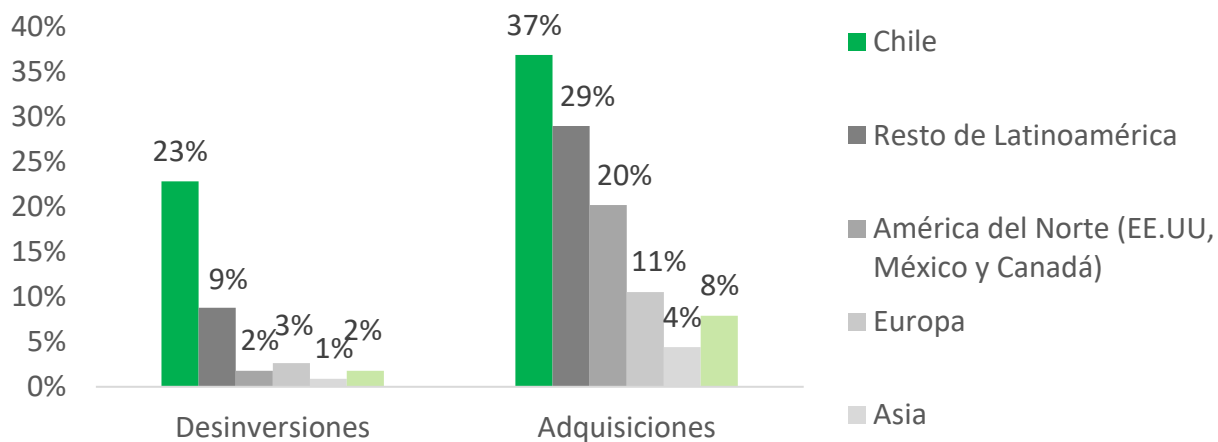


USD 3,8 billones
Representó la inversión interna

Nuestra encuesta

Los ejecutivos esperan que los sectores más activos sean energía, minería e infraestructura en Chile y TMT en América del Norte

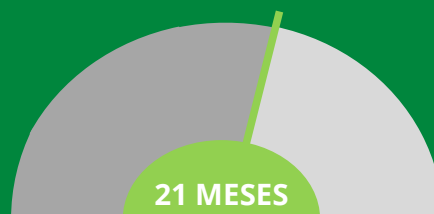
Regiones donde cree enfocará su estrategia de M&A en los próximos dos años



	Servicios financieros	Energía	Minería	Infra-estructura	Tecnología	Retail
Chile	12	55	39	40	33	22
Norteamérica	27	29	14	21	40	20
Resto Latam	17	25	23	25	21	19
Europa	19	26	0	12	27	13
Asia	13	20	7	16	26	6
Otros	10	13	9	17	22	7

De cara al 2022.

Los ejecutivos esperan que las inversiones latinoamericanas se recuperen en 21 meses en promedio

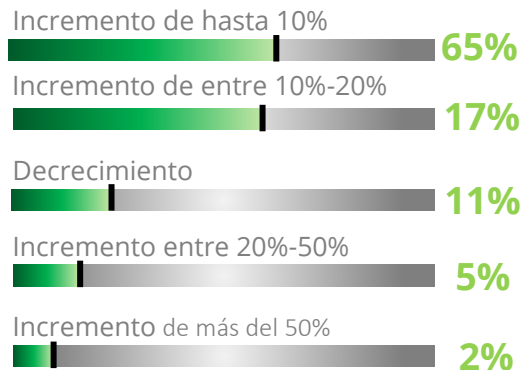


Nuestra encuesta

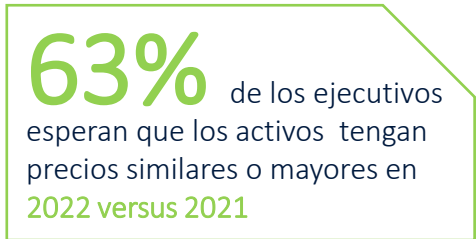
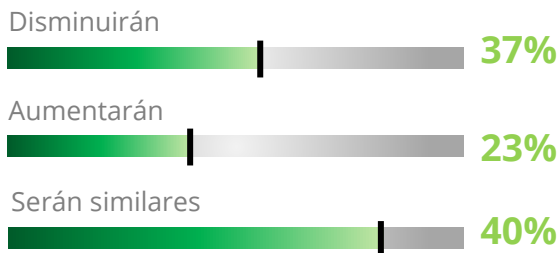
Los ejecutivos tienen buenas perspectivas para el crecimiento de sus negocios y esperan valores de activos similares al 2021



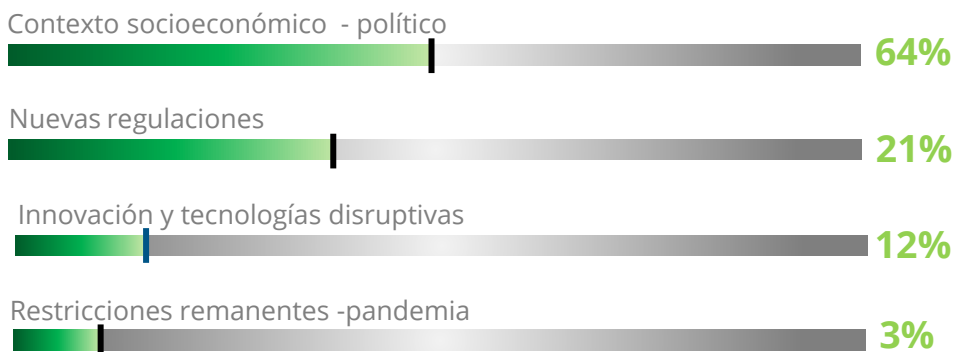
Expectativas de crecimiento anual de su organización para el 2022



Expectativa valores de activos en 2022 respecto a 2021



Potenciales factores de riesgo que ocupan a los inversores



Entrevista

Salvatore Di Giovanni

Head of Investment Promotion Division en InvestChile

La recuperación a nivel Latam y en Chile ha sido más rápida de lo esperado. En ese sentido, Chile ha tomado un camino de atracción de nuevos inversores en distintas áreas, a pesar de las inquietudes que pueden existir en el mercado en torno al contexto socio-político. Destaca el gran impulso que tuvieron los proyectos de energías renovables a la hora de atraer inversión extranjera a Chile

De acuerdo con la información de la cartera de proyectos de InvestChile, el 2021 ha cerrado con cifras récord para el país. La agencia ha sido una gran impulsora del crecimiento de las inversiones en Chile. Entre los sectores de mayor crecimiento de proyectos destacan las energías renovables. Hablamos con Salvatore Di Giovanni sobre las inversiones en Chile en este 2021 y los principales proyectos de inversión así como también de los desafíos de cara al futuro.

En 2021, la cartera de InvestChile llegó a montos récord con US\$27.775 millones de inversión extranjera en distintas etapas de desarrollo. ¿Qué factores influyeron en dicha alza?

Este resultado es una señal de la confianza que los inversionistas extranjeros mantienen en Chile y del trabajo que viene desarrollando InvestChile desde hace seis años, tanto para visibilizar las oportunidades que el país ofrece, como para apoyar a las compañías extranjeras que buscan instalarse o quieren ampliar sus negocios en Chile.

Si miramos la cartera de proyectos en detalle, destaca un claro foco en proyectos asociados a la transformación de la matriz energética, donde Chile posee ventajas comparativas y competitivas relevantes, tales como el nivel de radiación solar en el norte y una regulación sectorial que promueve las inversiones. A esto se suma al desafío (y oportunidad) de descarbonizar nuestra matriz y posicionar a Chile como un actor relevante en la industria asociada al hidrógeno verde y sus derivados.





Por otro lado, en términos de monto destaca la cartera de tecnología y servicios donde Chile se ha ido posicionando como el hub tecnológico del cono sur, tanto por su estabilidad regulatoria, acceso al talento e infraestructura de base. Muchos de los proyectos que han avanzado en sus decisiones de materialización tienen un tiempo de maduración de 3 a 5 años y 2021 fue un año en que varios de esos proyectos comenzaron a materializarse.

¿Cuál fue el sector que tuvo mayor incremento en empleos en la cartera de proyectos de InvestChile?

Varios sectores presentaron un aumento relevante. Sin embargo, vale la pena destacar especialmente el sector de servicios empresariales y tecnológicos, que pasó de 7.244 empleos potenciales a casi 10.000, un aumento del 37%. En este incremento jugaron un rol importante los centros de desarrollo de empresas como Equifax, CITI, Globant, entre otros proyectos en distintas etapas.

Junto al aumento de empleos potenciales, uno de los sectores que tuvo un crecimiento importante durante 2021 fue Infraestructura, con un 275% de incremento en la cartera de InvestChile. Ante la situación pandémica que se ha vivido en los últimos años, ¿cómo se explica un crecimiento tan importante?

Muchos países, como medida contra cíclica frente a la desaceleración por la pandemia, potenciaron y aceleraron su cartera de proyectos en infraestructura. Este también fue el caso de Chile, que cuenta con una cartera muy potente y un sistema de concesiones sumamente consolidado. Eso generó un interés importante de las compañías, que permitió que, por ejemplo, la concesión del tramo Talca – Chillán de la Ruta 5 se adjudicara por un valor que supera los USD 800 MM al consorcio CRCC, compuesto por las empresas CRCC International Investment Co. Ltd. y China Railway Construction Corporation (International) Limited, empresa con la que InvestChile trabaja desde 2015.

Brasil fue el país que más aumento su presencia en la cartera de InvestChile. ¿Cuáles fueron los principales proyectos de inversión provenientes de Brasil?

Esto se debe principalmente a dos factores: El primero es que se ha avanzado en proyectos de infraestructura digital, sector que Brasil lidera en la región, y donde Chile se ha logrado posicionar como una ampliación 'natural' para sus negocios. Esto ha redundado en que compañías brasileñas relevantes han elegido a nuestro país como el primer destino para ampliar sus operaciones fuera de sus fronteras. Algunas de estas empresas se concentran en la construcción y operación de data centers, los que son muy intensivos en bienes de capital.

Estamos apoyando proyectos de actores como ODATA, Ascenty y Scala Data Centers, en distintas etapas de inversión. La suma de los proyectos de estas empresas, que ya está en el sistema de evaluación ambiental, supera los USD 1.000 millones.

Como segundo factor, vale la pena mencionar que la agencia



ha desarrollado un trabajo especial de promoción, en conjunto con la Embajada y la oficina comercial de Chile en Brasil, así como material en portugués, para acercar las oportunidades del país a los empresarios brasileños.

El sector que sigue siendo el más atractivo en la cartera de inversión es Energía, a pesar de la situación que se vive a nivel global con la crisis sanitaria. ¿Qué elementos hicieron tan atractivo a este sector?

Varios son los factores que hacen atractiva esta industria. Entre ellos se puede destacar la necesidad creciente de reemplazar los combustibles fósiles importados por energía renovable altamente competitiva a nivel local. Esto, empujado además por los compromisos de carbono neutralidad al 2050 que el país ha asumido, la madurez del sector, su ecosistema y su sólido marco regulatorio.

Por otro lado, las localizaciones de centros de generación y consumo en Chile, en adición a la electrificación de nuestra matriz productiva,

hacen que se presenten oportunidades para la expansión del sistema de transmisión.

Finalmente, pero no menos importante, Chile tiene el potencial de ser un referente en la exportación de hidrógeno verde y sus derivados como el amoníaco al 2030, lo que otorga a nuestro mercado un atractivo especial.

Como hemos comentado la energía lideró la cartera con 53 proyectos de inversión. ¿Dónde se concentraron los proyectos de este sector?

La mayoría de los proyectos se concentran en plantas de generación de energías renovables eólica y solar de distinto tamaño. Sin embargo, vale la pena destacar proyectos relacionados con la producción de hidrógeno verde y sus derivados, que implican en su mayoría la implementación de instalaciones de generación de energía renovable además de los electrolizadores y capacidades industriales. Algunos de estos proyectos son de gran escala y superan fácilmente los 500MW de capacidad instalada, para poder hacer viable en términos de escala la operación industrial y comercial.

¿Qué tanto peso tuvieron las energías renovables en el sector de Energía?

Sobre el 90% de la cartera de InvestChile en energía está relacionada a proyectos de energía renovable. Los proyectos restantes están ligados a los segmento de transmisión, GNL y a adquisiciones en el segmento de distribución.

¿Hubo más proyectos vinculados a las energías renovables que en años anteriores?

Los proyectos de energías renovables aumentaron un 64% en 2021, pasando de 22 proyectos -al cierre de 2020- a 36 proyectos al cierre de 2021. A su vez, el monto a invertir asociado a estos proyectos creció en un 56% en 2021, llegando a USD 6.553 millones..

¿Qué tan atractivo fue Chile durante 2021 a pesar de las condiciones socio-políticas en las que ha estado el país?

Durante 2021, Chile recibió flujos de IED de 15.252 millones de dólares, un 66% más que el año anterior y un 49% superior a los últimos cinco años.

De igual forma, el alza de un 25% en la cartera de InvestChile habla del dinamismo que la inversión extranjera mantiene en nuestro mercado. En ese sentido, hay que considerar que los inversionistas tienen una mirada más de largo plazo y más amplia respecto del país. Si bien es cierto hemos recibido más solicitudes de información y existe mucho interés por información sobre el desarrollo de los procesos políticos que vive el país, el interés -especialmente en sectores como tecnología, energía, industria alimentaria e infraestructura- se ha mantenido y en algunos casos ha aumentado.

En ese sentido, ¿cuál fue el área que más inversiones atrajo Chile durante 2021?

El stock de proyectos en cartera al cierre de 2021 lo lidera el sector servicios globales y economía digital, con 203 proyectos que representan el 42% de la cartera. Si sólo se consideran los nuevos proyectos creados durante 2021, también lidera servicios globales con 54 nuevos proyectos, que representan el 41% del total de nuevos proyectos en 2021.

Algunos proyectos destacados son los data center de ODATA, Microsoft, EdgeConneX y Scala, además de las expansiones de centros de desarrollo de software y tecnología como los de Synopsys, Equifax, Citi, Globant, entre otros.

¿Qué desafíos tiene la industria financiera para atraer más inversión a Chile?

Sin duda es un sector donde tenemos desafíos, pero también muchas oportunidades. Chile está avanzando para mejorar su competitividad, de la mano de una modernización de su normativa a través de proyectos como la Ley Fintech y de Deuda Consolidada. De esta manera podremos no solo fortalecer el sector en el escenario actual, sino que proyectarlo y actualizarlo hacia el futuro.

¿Cuáles industrias consideran con mayor potencial en Chile para atraer inversiones? ¿Qué potencial tiene la industria digital?

Chile posee ventajas en varios sectores industriales. Entre los más dinámicos vemos el de servicios empresariales y tecnológicos, infraestructura digital para almacenamiento y

procesamiento de datos, de la mano de la expansión de las redes de fibra óptica y el incipiente despliegue del 5G. Esto permitirá un mayor uso de internet de las cosas y el desarrollo de modelos basados en inteligencia artificial en distintas industrias.

Por otro lado, en el sector de energía, dado los planes de descarbonización de la matriz y las ventajas competitivas de Chile, vemos mucho potencial en generación en base a renovables, sistemas de almacenamiento, continuidad en los proyectos de transmisión y la incipiente industria asociada al hidrógeno verde y sus derivados, la que en particular tiene una ventana de oportunidad con la crisis energética que vive Europa y la necesidad de ese continente de diversificar su riesgo geopolítico.

Finalmente, la industria minera está pasando por un ciclo alcista, que repercute en oportunidades en exploración y expansión de operaciones mineras, el que viene aparejado con las oportunidades de negocio para sus proveedores.



Top 10 transacciones

Target	País	Industria	Comprador	País	Valor (USDm)
AgênciaBrasil Sepia – Cesión de derechos – Petróleo, gas y biocombustibles					4.455
AgênciaBrasil Atapu – Cesión de derechos – Petróleo, gas y biocombustibles					3.957
					3.592
					3.034
Privatización - Servicio de agua y alcantarillado - Rio de Janeiro					2.885
					2.878
					2.414
			Investor group		1.185
			Investor group		1.150
					1.125

Industria



Energía y recursos



Tecnología, Media y Telecomunicaciones



Servicios financieros



Salud y Ciencia



Top 10 transacciones

Target	País	Industria	Comprador	País	Valor (USDm)
					3.034
InfraCo SpA			KKR		1.000
 Cornershop			Uber		459
Chile Renovables Spa					441
					423
			 		344
					315
 					283
					167
			Environmental ESG		162

Industria



Energía y recursos



Tecnología, Media y Telecomunicaciones



Servicios financieros



Consumo



Real estate



Infraestructura



Nuestras credenciales representativas

Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición de Red de Televisión Chilevisión S.A. por Paramount Global



Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición GNL Quintero S.A. por EIG Management Company, LLC y Fluxys SA



Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición de OK Market por FEMSA



Due Diligence de Compra



Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición de Moneda Assets Management S.A. por Patria Investments



Due Diligence de Venta



Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición Gasmar por Inversiones Arco 4 SpA.



Due Diligence de Compra



EQUINIX

Deloitte brindó servicios de transacciones en la adquisición de Data Centers de Entel por Equinix



Contactos

Gabriela Romero

Socia líder | M&A

gromero@deloitte.com

Paula Osorio

Socia líder | Tributario

posorio@deloitte.com

Jaime Retamal

Socio líder | Finanzas Corporativas

jaretamal@deloitte

Oficina central

Rosario Norte 407 Las
Condes, Santiago Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com

Regiones

Av. Grecia 860
Piso 3
Antofagasta Chile
Fono: (56) 552 449 660
Fax: (56) 552 449 662
antofagasta@deloitte.com

Alvares 646
Oficina 906 Viña
del Mar Chile
Fono: (56) 322 882 026
Fax: (56) 322 975 625
vregionchile@deloitte.com

Chacabuco 485
Piso 7
Concepción Chile
Fono: (56) 412 914 055
Fax: (56) 412 914 066
concepcionchile@deloitte.com

Quillota 175
Oficina 1107
Puerto Montt
Chile
Fono: (56) 652 268 600
Fax: (56) 652 288 600
puertomontt@deloitte.com

Deloitte.

www.deloitte.com

Ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni ninguna de sus firmas miembro será responsable por alguna pérdida sufrida por alguna persona que utilice esta publicación.

Deloitte © se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.com/cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

© 2022 Deloitte. Todos los derechos reservados.

Las partes aceptan que COVID 19 constuye Fuerza Mayor, conforme los términos del artículo 45 del Código Civil. Asimismo, Las partes reconocen los riesgos que implica la propagación de la COVID-19 y las repercusiones potenciales asociadas con la prestación de los Servicios. El personal de las partes cumplirá con las restricciones o las condiciones que impongan sus respectivas organizaciones en las prácticas laborales a medida que la amenaza de la COVID-19 continúe. Las partes intentarán seguir cumpliendo con sus obligaciones respectivas conforme a los plazos y el método establecido en la presente, pero aceptan que puede requerirse la adopción de prácticas laborales alternativas y la puesta en marcha de salvaguardas durante este periodo, tales como el trabajo a distancia, las restricciones de viaje relacionadas con destinos particulares y la cuarentena de algunas personas. Dichas prácticas y salvaguardas laborales pueden afectar o impedir la ejecución de diversas actividades, por ejemplo, talleres u otras reuniones en persona. Las partes trabajarán conjuntamente y de buena fe a fin acordar los eventuales cambios necesarios para atenuar los efectos negativos de la COVID-19 sobre los servicios, incluido el cronograma, el enfoque, los métodos y las prácticas laborales en la prestación de los mismos, y todos los costos asociados adicionales. En todo caso, Deloitte no será responsable de cualquier incumplimiento o retraso en la ejecución de sus obligaciones ocasionados o exacerbados por la propagación de la COVID-19 y sus efectos asociados.