

## VENTA DE PRIMAX

# ÚLTIMA HORA DE LA NEGOCIACIÓN

La venta del negocio de comercialización y distribución de combustibles del Grupo Romero no sólo no está cerrada. Hoy, existiría más de un postor sentado en la mesa de una negociación que recién se alista para entrar en la recta final. El objetivo de todas las partes es cerrar el *deal* antes de fin de año.



POR ALESSANDRA SAAVEDRA U.

Las intensas negociaciones por la compra de Primax, subsidiaria de comercialización y distribución de combustibles del Grupo Romero, siguen abiertas y más disputadas que nunca. Lejos del desmentido rumor de una supuesta concreción del *deal*, el proceso revelado en exclusiva por SEMANAeconómica en noviembre del año pasado (SE1938) se aprestaría recién a ingresar a la recta final y con más de un postor pugnando por hacerse de las operaciones de Primax en el Perú, Colombia y Ecuador. Así pudo corroborarlo esta revista, a través de diversas fuentes directamente involucradas en las negociaciones.

La última fase del proceso se extendería a lo largo del 3T25 e incluso podría llegar al 4T25. Pero el objetivo de todos los involucrados es el mismo: que las rúbricas que sellarán una de las transacciones más importantes del último tiempo en el mercado peruano de M&A se estampen antes de que termine el 2025.

### Falsa alarma

Lo que hoy subyace sobre la mesa de negociación es el 100% de las operaciones de Primax. Esto incluiría la red de más de 2,000 grifos y las más de 1,000 tiendas de conveniencia Listo! en los tres países (ver gráfico). El comprador que adquiriese todos estos activos obtendría más del 30% del *market share* en Perú, ocuparía el segundo lugar en Colombia y tendría como tarea pendiente continuar consolidando su presencia en el mercado ecuatoriano. “Lo más atractivo para el Grupo Romero es deshacerse de [las operaciones de] los tres [países] para no reducir las economías de escala ni las sinergías. Y no tener que volver a lanzar un nuevo proceso [de venta por un posible activo restante]”, explica a SEMANAeconómica uno de los actores directamente involucrados en la transacción, quien prefirió mantener en reserva su identidad al haber firmado acuerdos de confidencialidad en torno al proceso.

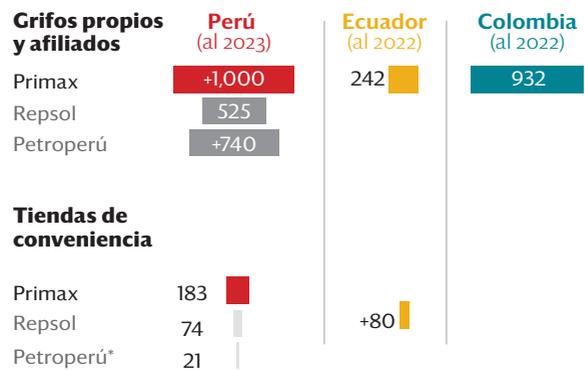
Si bien hace más de dos meses el *Diario Gestión*

dio cuenta de una supuesta compra concretada por parte de Aramco —posteriormente desmentida—, la información a la que pudo acceder en exclusiva esta revista es que hoy sería más de un postor el que pugna por hacerse del *deal*. Además del gigante saudí Aramco, señalado en noviembre de 2024 por SEMANAeconómica como un candidato natural para la adquisición, compañías de origen chino y centroamericano habrían mostrado un marcado interés por hacerse del activo del Grupo Romero a lo largo del proceso.

Mientras las conversaciones avanzan sin prisa y sin pausa, todos los actores involucrados mantienen a la vez los ojos puestos en una decisión clave: la esperada autorización del Indecopi a la compra de los activos de Terpel por parte de Primax (SE1921). “La segunda fase de revisión debería concluir alrededor de la quincena de junio. No creo que no autoricen la adquisición. Seguro la aprueban con condiciones”, anticipa una de las fuentes antes citadas.

De cumplirse los plazos esperados, la venta de Primax estaría lista para cerrarse este año. “Se firma sí o sí en septiembre u octubre. El cierre va a depender de lo que digan las autoridades de competencia”, asegura otra de las partes involucradas en el proceso a la que accedió esta revista. Así, el

### Presencia de Primax en el Perú y la región



Fuente: Reporte de sostenibilidad del 2022 y 2023 de Corporación Primax, Reporte de sostenibilidad de Repsol del 2023, Petroperú

\*Estaciones afiliadas

*deal* evitaría el ruido y la incertidumbre que todo ciclo electoral peruano suele introducir en las negociaciones. “Este es un incentivo para que los *deals* busquen cerrarse a la brevedad. De no lograrlo, muchos van a quedarse a la espera de la elección del nuevo presidente y de la configuración del Congreso”, advierte el *Head of Research* Perú & Colombia de LarrainVial, Luis Ramos.

### El precio final

El de Primax será, sin duda, uno de los M&A más grandes de los últimos años. Pero la cifra de cierre de la transacción podría experimentar cierto ajuste a la baja, a causa de diversos factores coyunturales surgidos en los últimos meses. Uno de los principales es el factor de tasas de interés. Estas no cayeron tanto como esperaba el mercado a raíz de los anuncios del presidente Donald Trump sobre la política comercial de Estados Unidos. Lo que ocasionó que la Reserva Federal de ese país pusiera en pausa sus recortes. “Eso afecta al múltiplo, porque es más difícil conseguir financiamiento. Además, las tasas de interés altas afectan a las tasas de descuento utilizadas para valorizar las compañías. Al ser más altas, la valorización es menor”, explica el socio director

“El *deal* se firma sí o sí en septiembre u octubre”, asegura una de las fuentes involucradas en la negociación

de la oficina de Lima de Cuatrecasas, Oscar Trelles.

Los factores restantes están vinculados a impuestos específicos y controles cambiarios en países como Colombia. “El monto podría estar más cerca a los US\$2,500 millones”, adelanta otra fuente de alto nivel enterada de las negociaciones. Así, el precio final difícilmente superaría la barrera de los US\$3,000 millones, como se esperaba hace unos meses. “Esa cifra implicaría un múltiplo de alrededor de 9x/ebitda. Un múltiplo así de alto es para una compañía que se puede escalar rápidamente. Con grifos, es difícil hacer eso”, argumenta una de las fuentes antes citadas.

SEMANAeconómica buscó la participación de Primax en este informe, pero al cierre de esta edición no obtuvo respuesta. ■



SEMANAeconómica

## Sumamos nuevas voces al mejor análisis

Desde junio, lee todos los meses la columna de **Fernando Eguiluz** en SEMANAeconómica.

Síguenos en:

