

Título Provisional TFG ADE: Análisis de la compra de WholeFoods por Amazon: ¿Una estrategia efectiva de crecimiento y de creación de valor?

Índice Provisional:

1. Contexto del M&A: Empresas Involucradas

- 1.1. Descripción de Amazon
 - 1.1.1. Historia y Evolución
 - 1.1.2. Modelo de Negocio y Líneas de Ingresos
 - 1.1.3. Posición Competitiva en el Mercado Tecnológico y Retail
- 1.2. Descripción de Whole Foods
 - 1.2.1. Historia y Evolución
 - 1.2.2. Modelo de Negocio y Fuente de Ingresos
 - 1.2.3. Posición Competitiva en el Sector de Alimentos y Supermercados
- 1.3. Sinergias Estratégicas Potenciales
 - 1.3.1. Integración de Logística y Tecnología
 - 1.3.2. Expansión del Alcance del Mercado en Retail Físico y Productos Frescos
 - 1.3.3. Posibles Sinergias Operativas y Financieras

2. Análisis del Lógica Industrial de la Operación

- 2.1. Motivaciones Estratégicas de la Adquisición
- 2.2. Tipo de Adquisición y Objetivos
 - 2.2.1. Crecimiento y Diversificación
 - 2.2.2. Expansión Omnicanal: Integración de lo Físico y Digital
- 2.3. Sinergias Esperadas y Riesgos
- 2.4. Impacto en el Entorno Competitivo

3. Valoración de la Operación

- 3.1. Valoración Mediante Múltiplos Comparables
- 3.2. Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF)
- 3.3. Análisis de Transacciones Comparables en el Sector Retail
- 3.4. Estimación del Valor de las Sinergias

4. Estructura de la Transacción

- 4.1. Modalidad de la Transacción: Compra en Efectivo
- 4.2. Estructura Financiera del Acuerdo
- 4.3. Proceso de Valoración de Whole Foods
- 4.4. Análisis del Premium Pagado
- 4.5. Estructura Corporativa
 - 4.5.1. Estructura de Amazon antes de la Transacción

4.5.2. Estructura de Whole Foods antes de la Transacción

4.5.3. Estructura de la Entidad Combinada tras la Transacción

5. Análisis Financiero del Deal

5.1. Impacto en los Beneficios por Acción (EPS)

5.2. Análisis de Contribución y Participación en Ingresos y EBITDA

5.3. Evaluación de las Sinergias Financieras

6. Impacto y Conclusiones Generales

6.1. Impacto en la Cotización y Reacción del Mercado

6.2. Impacto en el Sector de Retail y Competencia con Walmart

6.3. Conclusión Final sobre lo que ha pasado a posteriori: ¿Ha Creado Valor?

7. Bibliografía y Anexos

Objetivos

El principal objetivo de este trabajo de fin de grado es analizar en profundidad una transacción de M&A (fusiones y adquisiciones) reciente, evaluando los aspectos estratégicos, financieros y operativos que la componen. A través de este análisis, se busca entender cómo este tipo de operaciones impactan en las empresas involucradas, el sector en el que operan y los mercados financieros. Los objetivos específicos de este trabajo son:

1. Comprender el modelo de negocio de ambas empresas involucradas en la transacción, identificando sus fortalezas, debilidades y cómo estas se complementan o solapan tras el acuerdo.
2. Analizar el rationale estratégico del deal, es decir, las motivaciones detrás de la adquisición o fusión, ya sea por expansión de mercado, integración vertical u horizontal, diversificación, o crecimiento en valor para los accionistas.
3. Estudiar la estructura financiera de la transacción, abordando tanto el tipo de operación (compra de acciones, compra de activos o fusión) como la manera en que se financió (efectivo, acciones o una combinación de ambos).
4. Evaluar el impacto financiero del deal, analizando indicadores clave como la dilución o incremento de los beneficios por acción (EPS), la contribución de ambas empresas a la nueva entidad fusionada, y el impacto en los ratios financieros de la adquirente.
5. Realizar una valoración de la operación mediante diversas metodologías, tales como múltiplos comparables, flujo de caja descontado (DCF), análisis de transacciones precedentes y suma de partes, para verificar si el precio pagado fue razonable.
6. Identificar las sinergias operativas y financieras que ambas compañías esperan lograr a través de la transacción, así como los desafíos potenciales en su implementación.
7. Reflexionar sobre las perspectivas a largo plazo del deal, evaluando la viabilidad del acuerdo, la capacidad de la empresa adquirente para integrar con éxito a la adquirida, y el impacto a nivel competitivo y sectorial.
8. Ofrecer una opinión crítica y personal sobre el éxito potencial de la transacción y su sostenibilidad, respaldada por la investigación y el análisis financiero realizado a lo largo del trabajo.

Metodología

Para alcanzar los objetivos planteados, este trabajo seguirá un enfoque de análisis cualitativo y cuantitativo, basado en la investigación documental, el análisis financiero y la aplicación de modelos de valoración de M&A. A continuación, se detalla el enfoque metodológico por secciones:

1. Análisis documental

Se realizará una revisión exhaustiva de la información disponible sobre ambas empresas (adquirente y adquirida), incluyendo sus informes anuales, presentaciones de inversores y comunicados de prensa. Esta revisión permitirá comprender en detalle el modelo de negocio de cada una, su historia y evolución, así como el entorno competitivo en el que operan.

2. Estudio de caso

La transacción seleccionada será tratada como un caso de estudio. Se analizarán los documentos públicos relacionados con el deal (como informes regulatorios y presentaciones oficiales del M&A), lo que permitirá desglosar la estructura de la operación, el precio de la transacción y las posibles sinergias.

3. Análisis financiero

Se utilizarán herramientas y técnicas financieras para evaluar el impacto del deal. Para ello, se aplicarán modelos de análisis como:

- EPS accretion/dilution analysis: cálculo del impacto del deal en los beneficios por acción de la empresa adquirente.
- Contribution analysis: análisis de cómo ambas compañías contribuyen a la nueva entidad fusionada en términos de ingresos, EBITDA y otras métricas clave.
- Football field de valoración: se aplicarán distintos métodos de valoración, como múltiplos comparables, DCF, transacciones precedentes y suma de partes, para determinar si el precio pagado por la empresa adquirida fue razonable.

4. Valoración de sinergias

Se llevará a cabo una estimación de las sinergias financieras y operativas previstas en la transacción. Para ello, se revisarán documentos que detallen las expectativas de ahorro en costes o mejora de ingresos y se aplicarán modelos financieros para evaluar el impacto de estas sinergias en la valoración final de la empresa adquirida.

5. Análisis comparativo

El deal seleccionado será comparado con otras transacciones recientes en el sector, permitiendo obtener una perspectiva más amplia sobre cómo esta operación se alinea con las tendencias de M&A en el mercado.

6. Revisión de la reacción del mercado

Se analizarán los movimientos en el precio de las acciones de ambas empresas tras el anuncio de la transacción, utilizando fuentes como Bloomberg, Reuters y otros medios financieros, para evaluar la percepción del mercado respecto a la operación.

7. Opinión crítica

Finalmente, la metodología incluirá una sección de reflexión personal y crítica, donde se analizará la viabilidad a largo plazo del deal, en base a los datos recopilados y el análisis financiero realizado. Esto permitirá ofrecer una perspectiva integral que no solo se base en el análisis cuantitativo, sino también en factores cualitativos.