

# Finanzas atractivas para los negocios



## *Revista Summa* y Capital Financial Advisors presentan el resumen de la actividad de fusiones y adquisiciones entre mayo y octubre de 2013

Entre mayo y octubre de 2013 se dieron a conocer 35 transacciones de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) realizadas en Centroamérica y el Caribe, las cuales en conjunto sumaron más de us\$2.500 millones (valor total de transacciones con cifras públicas).

Los sectores de servicios e instituciones financieras fueron los más dinámicos, representando el 43% y el 29% de todas las transacciones, respectivamente. En particular, el sector financiero está atravesando una nueva etapa de fusiones y adquisiciones, que está siendo impulsada por el ingreso de importantes grupos financieros colombianos que han visto en Centroamérica un atractivo panorama de inversión. A continuación

presentamos un resumen de las transacciones más relevantes:

**El Lagar - Ashland Financial:** En junio de este año se anunció que la cadena ferretera El Lagar volvería a manos de sus antiguos dueños luego de que estos le adquirieran una participación mayoritaria de la cadena a **Grupo Progreso**. En 2007, este grupo ingresó al mercado costarricense con la compra de esta cadena de ferreterías junto con la cadena El Colono.

**El Colono - Agriculture Advisory Corp.:** Al igual que la transacción anterior, la cadena El Colono volvió a manos de sus antiguos dueños tras la adquisición por parte de Agriculture Ad-

visory Corp. de una participación mayoritaria que **Grupo Progreso** mantenía en la cadena.

**Capital Financial Advisors** actuó como asesor financiero exclusivo de Grupo Progreso en ambas transacciones.

### Grupo Financiero Reformador - Grupo Aval:

De conformidad con su estrategia agresiva de crecimiento en la región, en junio el Grupo Aval, de Colombia, anunció la adquisición del 100% de Grupo Financiero Reformador de Guatemala, por un monto total de us\$411 millones. La transacción incluyó la compra de las subsidiarias Banco Reformador, Transcom Bank Ltd., Financiera de Capitales y Casa de Bolsa.

**BBVA Panamá - Grupo Aval:** En julio, Grupo Aval anunció la adquisición de la participación accionaria del banco español BBVA sobre su filial en Panamá, equivalente al 98,9% del capital accionario, por us\$490 millones. Gracias a esta transacción, sumada a las

operaciones ya existentes en el país por medio de BAC Credomatic, el Grupo Aval es el segundo grupo financiero más grande en activos y préstamos de Panamá.

### Banco Antigua - Grupo Ribadeneira:

Siguiendo con la ola de inversiones de empresas de Suramérica en la región centroamericana, en mayo el grupo ecuatoriano Grupo Ribadeneira le compró a Scotiabank el 100% del Banco de Antigua, de Guatemala. El país guatemalteco no es territorio nuevo para el conglomerado ecuatoriano, pues ha estado presente allí desde hace más de una década, pues posee la cadena de tiendas de electrodomésticos Almacenes Japón, la cual podría aportar a la cartera de crédito de consumo del recién adquirido.

### Lafarge Honduras - Cementos Argos:

La situación de deuda de la francesa Lafarge la ha llevado a recuperar capital mediante la venta de algunos

activos *non-core*, por lo que accedió a vender toda su participación (del 53,3%) de Lafarge Honduras a Cementos Argos, el productor de cemento más grande de Colombia. La transacción, cercana a us\$305 millones, le sigue a la compra por parte de Argos de los activos de Lafarge en Estados Unidos, hace dos años.

### Corporación Servivalores - BAC Credomatic:

En octubre BAC Credomatic —subsidiaria del Grupo Aval— realizó la adquisición del negocio de tarjetas de créditos y préstamos personales de Corporación Servivalores. El monto de la transacción no trascendió; sin embargo la compra fue de los saldos de la cartera de la división Medio de Pagos, que asciende a us\$27 millones y en su mayoría son de clientes de Walmart Centroamérica. Debido a esto se realizó un acuerdo para que BAC les brinde servicios bancarios a clientes de Walmart en todos los países centroamericanos. **S**

REVISTA

Summa

Lista de fusiones y adquisiciones anunciadas públicamente en América Central y el Caribe entre Mayo y Octubre 2013



| Fecha  | Compañía adquirida                             | País                     | Comprador                  | País           | Sector            | % accionario adquirido | Valor transado (us\$ millones) |
|--------|--|--------------------------|----------------------------|----------------|-------------------|------------------------|--------------------------------|
| May-13 | Hoteles Courtyard y Residence Inn <sup>1</sup> | Costa Rica y El Salvador | Terranum                   | Colombia       | Servicios         | N.A.                   | \$55                           |
| May-13 | CWC Wholesale Solutions <sup>2</sup>           | Caribe                   | Columbus International     | Barbados       | Servicios         | 100%                   | -                              |
| May-13 | Banco de Antigua                               | Guatemala                | Grupo Ribadeneira          | Ecuador        | Inst. Financieras | 100%                   | -                              |
| Jun-13 | El Lagar                                       | Costa Rica               | Ashland Financial          | Panamá         | Servicios         | N.A.                   | -                              |
| Jun-13 | El Colono                                      | Costa Rica               | Agriculture Advisory Corp. | Panamá         | Servicios         | N.A.                   | -                              |
| Jun-13 | Franco & Arca Tecniseguros                     | República Dominicana     | Marsh                      | Estados Unidos | Inst. Financieras | 100%                   | -                              |
| Jun-13 | Bosz Digital                                   | Costa Rica               | Grupo Publicis             | Francia        | Tecnología        | 100%                   | -                              |
| Jun-13 | Radioemisoras Grupo Prisa <sup>3</sup>         | Panamá                   | Ricardo Martinelli         | Panamá         | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Jun-13 | Prodenvases Crown                              | Colombia                 | Grupo Comeca               | Costa Rica     | Manufactura       | 100%                   | \$24                           |
| Jun-13 | AJAS Ltd <sup>4</sup>                          | Jamaica                  | Inversionistas Privados    | Jamaica        | Servicios         | 100%                   | -                              |

| Fecha  | Compañía adquirida                       | País              | Comprador               | País              | Sector            | % accionario adquirido | Valor transado (us\$ millones) |
|--------|--|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|--------------------------------|
| Jun-13 | Transportation Agencies Ltd              | Jamaica           | Inversionistas Privados | Jamaica           | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Jun-13 | Grupo Financiero Reformador <sup>5</sup> | Guatemala         | Grupo Aval              | Colombia          | Inst. Financieras | 100%                   | \$411                          |
| Jul-13 | Planta geotérmica Momotombo              | Nicaragua         | Inversionistas Privados | Nicaragua         | Energía           | 100%                   | \$8                            |
| Jul-13 | CD Alexander                             | Jamaica           | LP Azar                 | Jamaica           | Inst. Financieras | 100%                   | >\$20                          |
| Jul-13 | Coopetacares                             | Costa Rica        | Coopelianza             | Costa Rica        | Inst. Financieras | 100%                   | -                              |
| Jul-13 | BBVA Panamá <sup>6</sup>                 | Panamá            | Grupo Aval              | Colombia          | Inst. Financieras | 99%                    | \$646                          |
| Aug-13 | Ideal Standard                           | Costa Rica        | Organización Corona     | Colombia          | Manufactura       | 100%                   | -                              |
| Aug-13 | Phoenix Park Gas Processors              | Trinidad & Tobago | National Gas Company    | Trinidad & Tobago | Energía           | 39%                    | \$600                          |
| Aug-13 | Punto Rojo <sup>7</sup>                  | Costa Rica        | Colgate-Palmolive       | Guatemala         | Consumo           | 100%                   | -                              |
| Aug-13 | Media Gurú                               | Costa Rica        | Ibope Media             | Brasil            | Servicios         | 49%                    | -                              |
| Aug-13 | Lafarge Honduras                         | Honduras          | Cementos Argos          | Colombia          | Manufactura       | 53%                    | \$305                          |
| Aug-13 | Archivos Beeche                          | Costa Rica        | RetrieveX               | Estados Unidos    | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Sep-13 | Compañía Las Torres                      | Costa Rica        | Centennial Towers       | Estados Unidos    | Tecnología        | N.A.                   | -                              |
| Sep-13 | Union Pak                                | Costa Rica        | UPS Costa Rica          | Costa Rica        | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Sep-13 | SEISA Brokerage                          | Costa Rica        | UPS Costa Rica          | Costa Rica        | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Sep-13 | Kendel Trade Corp.                       | Jamaica           | Kirk Distributors       | Jamaica           | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Sep-13 | Wallenford Coffee Co.                    | Jamaica           | AIC International       | Jamaica           | Consumo           | 100%                   | \$16                           |
| Sep-13 | Intercommercial Bank                     | Trinidad & Tobago | JMMB                    | Jamaica           | Inst. Financieras | 50%                    | -                              |
| Sep-13 | Intercommercial Trust & Merchant Bank    | Trinidad & Tobago | JMMB                    | Jamaica           | Inst. Financieras | 50%                    | -                              |
| Sep-13 | Empresas de reparto <sup>8</sup>         | Estados Unidos    | Norbook Package Co.     | Jamaica           | Servicios         | 100%                   | -                              |
| Sep-13 | HFC Bank Ghana                           | Ghana             | Republic Bank           | Jamaica           | Inst. Financieras | 8%                     | \$7                            |
| Oct-13 | Total <sup>9</sup>                       | Trinidad & Tobago | National Gas Co.        | Trinidad & Tobago | Energía           | 100%                   | \$473                          |
| Oct-13 | Advantage Communications                 | Canadá            | ICD Group               | Jamaica           | Servicios         | 50%                    | -                              |
| Oct-13 | Corporación Servivalores <sup>10</sup>   | Costa Rica        | BAC Credomatic          | Centroamérica     | Inst. Financieras | 100%                   | -                              |
| Oct-13 | Química Publicidad                       | Costa Rica        | Saatchi & Saatchi       | Guatemala         | Servicios         | N.A.                   | -                              |

**Notas:** 1- Courtyard Alajuela y Residence Inn Escazú, en Costa Rica, y Courtyard San Salvador en El Salvador. 2- Joint venture donde Columbus tendrá un 75% y Cable & Wireless el 25% restante. 3- Adquisición de 6 radioemisoras de Panamá. 4- All Jamaica Airline Services Limited. 5- Incluye Banco Reformador (Guatemala) y Transcom Bank (Barbados). 6- Incluye el pago de US\$490 millones, dividendos extraordinarios por US\$140 millones y un ajuste de precio de US\$16 millones. 7- Pendiente aprobación de la Comisión de la Competencia. 8- Tres empresas con rutas de reparto de FEDEX en Sur de la Florida. 9- Adquisición de todos los activos operativos de exploración y producción de Total en Trinidad incluyendo las subsidiarias Total E&P Trinidad BV y Elf Exploration Trinidad BV. 10- Adquirió el negocio de tarjetas de crédito y préstamos personales.

**Notas Aclaratorias:** El valor de la transacción está basado en el precio anunciado del porcentaje accionario adquirido (equity value). Las fuentes para la base de datos son reportes de prensa, reportes de las compañías, documentos regulatorios y reportes de analistas. Incluye transacciones de fusiones & adquisiciones en América Central y ciertos países del Caribe desde el 1 de mayo hasta el 31 de octubre del 2013, y en donde la compañía adquirida o adquiriente posee operaciones en uno o más países de la región. Las transacciones contienen movimientos de capital accionario en adquisiciones o ventas de compañías, involucrando porcentajes accionarios minoritarios o mayoritarios; fusiones; desinversiones de compañías o divisiones; ventas de compañías gubernamentales y privatizaciones.

Se excluyen adquisiciones de tierra; transacciones de bienes raíces; adquisiciones de derechos o patentes; adquisiciones de acciones preferentes; adquisiciones de barcos; adquisiciones de porcentajes accionarios en compañías incipientes ("start-ups") o aún no operacionales; adquisición de derechos de llave; adquisiciones o fusiones de subsidiarias propias; reestructuraciones; cambios en razón jurídica; unificación de varias clases de capital; derechos de distribución; alianzas en donde no hay un traspaso de acciones; "leasebacks" y arrendamientos operativos o financieros.

La información es obtenida por **Capital Financial Advisors** y **Revista Summa** de fuentes públicas, y con la creencia de que es veraz y confiable, pero no hacen ninguna representación sobre su exactitud y completitud. Capital y Summa no asumen ningún compromiso en sustituir o complementar los datos si existiese nueva información para alguna transacción y no asumirán ningún compromiso o contingencia de representaciones o garantías, expresas o implícitas, contenidas en (u omisiones de) la base de datos o cualquier otra comunicación oral o escrita. Capital y Summa no asumirán ninguna responsabilidad por pérdidas o contingencias resultado de la publicación o uso de esta información.