

Sin mucho dinamismo

EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2015 REGISTRÓ 27 TRANSACCIONES DE FUSIONES & ADQUISICIONES EN AMÉRICA CENTRAL Y REPÚBLICA DOMINICANA.

POR Revista Summa y Capital Financial Advisors



Entre julio y diciembre de 2015 se dieron a conocer 27 transacciones de fusiones & adquisiciones (M&A por sus siglas en inglés) realizadas en Centroamérica y República Dominicana, que en conjunto sumaron más de US\$498 millones (valor total de transacciones con cifras públicamente anunciadas). El segundo semestre de 2015 mostró mayor actividad de M&A en comparación con los primeros seis meses del mismo año, cuando se dieron únicamente 16 transacciones. Los sectores financiero, consumo y de servicios fueron en los cuales se evidenció mayor dinamismo en fusiones y adquisiciones de la región, donde se registraron 23 transacciones entre los tres sectores, un 85% del total. Cabe destacar que la actividad de M&A en el sector financiero se caracterizó por transacciones de absorción de carteras y/o instituciones bancarias del istmo por parte de grupos regionales, lo cual se mantiene en línea con la tendencia de recientes años de consolidación interna de este sector en la región. Guatemala, Costa Rica y República Dominicana fueron los países de mayor atractivo para inversionistas, y fueron las geografías donde se adquirieron la mayor cantidad de empresas en los segundos seis meses de 2015, sumando entre los tres casi el 59% del total de transacciones. Sin embargo, hubo menor actividad interna de la región en la parte adquirente en comparación con el mismo periodo de 2014, ya que en el segundo semestre del año pasado, un 52% de las transacciones se adquirieron por empresas centroamericanas o del Caribe, en comparación al 69% en el mismo periodo de 2014.

Resumen de las transacciones más relevantes

Grupo Unicomer – Electro Fácil. Grupo Unicomer, compañía basada en El Salvador con operaciones de retail en Latinoamérica, El Caribe y Estados Unidos, adquirió las operaciones de Electro Fácil en Paraguay. Esta adquisición representa un complemento idóneo a las operaciones actuales de Grupo Unicomer, permitiéndole ampliar su presencia a 21 países con más de novecientos puntos de ventas. Para esta transacción, Capital Financial Advisors actuó como asesor financiero exclusivo de Grupo Unicomer en el proceso de compra.

Citibank. Como parte de su estrategia comercial, en octubre de 2014 Citibank anunció su salida de la banca de consumo en la región, y durante el segundo semestre de 2015 concretó el proceso de venta de sus operaciones en Guatemala, El Salvador, Costa Rica y Panamá.

En julio, Scotiabank anunció la adquisición de las operaciones de Citibank en Costa Rica y Panamá. Esta adquisición le permitirá al banco canadiense obtener el 15% del negocio de tarjetas de crédito costarricense y triplicar su base de clientes en ambos países. En septiembre, Grupo Promérica anunció la adquisición de las operaciones de Citibank Guatemala. Como resultado de la adquisición, los activos

totales de Promérica rondarán los US\$11.700 millones. Finalmente, en diciembre Grupo Terra de Honduras anunció la adquisición de las operaciones de Citibank El Salvador, incluyendo las acciones de Seguros e Inversiones, S.A. (SISA). Esta adquisición le permitirá a Grupo Terra incursionar en el sector financiero y diversificar su portafolio de negocios.

IC Power – Energuate: IC Power, filial del grupo israelí Kenon Holdings, alcanzó un acuerdo con Deorsa-Deocsa Holdings para la adquisición de la empresa de distribución eléctrica Energuate, la cual presta servicios a más de 1,6 millones de clientes en el área rural de Guatemala. La transacción supone el pago de US\$299,5 millones y la absorción de una deuda que, al 30 de noviembre, alcanzaba los US\$289 millones.

Bancolombia – Grupo Agromercantil: Grupo Bancolombia consolidó su presencia en el mercado guatemalteco tras la adquisición de un 20% adicional de Grupo Agromercantil Holding, tenedora de las acciones del Grupo Financiero Agromercantil. La transacción le permitirá a Bancolombia elevar su participación a 60% ya que hace dos años había adquirido el 40% del holding.

Notas:

- ¹ Sujeta a aprobación por la SUGEF / ² Sujetas a aprobaciones regulatorias. Citi adquiere los negocios de banca personal y comercial (GUA y PAN) y banca de consumo (ESA) / ³ Adquisición por parte del Gobierno de Transporte Masivo de Panamá S.A., operadora de MiBus / ⁴ Capital Financial Advisors participó como asesor del comprador / ⁵ Venta del 90,6% y 92,7% en las distribuidoras Deocsa y Deorsa, mediante la compra de un 100% de Deorsa-Deocsa Holdings Ltd propiedad de Actis LLP.

Lista de fusiones y adquisiciones anunciadas públicamente en América Central y República Dominicana entre julio y diciembre 2015

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
jul-15	Transportes Pesados	El Salvador	Ferreycorp	Perú	Servicios	100%	\$9
jul-15	Grupo Servivalores ¹	Costa Rica	Grupo Financiero BAC	CR	Inst. Financieras	100%	-
jul-15	Citibank ²	Costa Rica y Panamá	Scotiabank	Canadá	Inst. Financieras	100%	-
jul-15	Benmore Int	República Dominicana	Office Depot	México	Consumo	100%	-
jul-15	Academia Origami	Costa Rica	BrainStation	Canadá	Servicios	100%	-
ago-15	Falcondo	República Dominicana	Americano Nickel Ltd.	Bahamas	Materiales Básicos	100%	-
ago-15	Banco Rio	República Dominicana	JMMB Group	Jamaica	Inst. Financieras	90%	\$2
sep-15	Mi Bus ³	Panamá	Metro de Panamá S.A	Panamá	Servicios	100%	\$50
sep-15	Citibank ²	Guatemala	Grupo Promérica	Centroamérica	Inst. Financieras	100%	-
sep-15	Vale	Panamá	Sodexo	Francia	Servicios	100%	-
sep-15	Derechos de franquicia KFC	Costa Rica	Intelectiva	México	Servicios	100%	-
sep-15	Banks Holdings Ltd	Barbados	Cervecería Nacional Dominicana	Rep. Dom.	Consumo	41%	-
sep-15	Pikeos	Costa Rica	La Fonda Azteca	Costa Rica	Servicios	100%	\$0.3
oct-15	Seguros Bolívar	Costa Rica	Davivienda	Costa Rica	Inst. Financieras	51%	\$6
oct-15	AIG	GT, HN, ES y PA	ASSA	Centroamérica	Inst. Financieras	100%	-
oct-15	Carburantes de Centroamérica	Guatemala	Maple Resources	Estados Unidos	Energía	100%	\$20
oct-15	Cartera de Banco Continental	Honduras	Banrural	Honduras	Inst. Financieras	33%	\$111
nov-15	Hotel Allegro Papagayo	Costa Rica	Sunwing Travel Group	Canadá	Servicios	100%	-
nov-15	Tiendas iStore y iPlace	Perú	Grupo Motta	Panamá	Consumo	100%	-
nov-15	Abopac	Costa Rica y Panamá	Disagro	Guatemala	Servicios	100%	-
dic-15	Farmex	Nicaragua	Farmacías Kielsa	Nicaragua	Salud	100%	-
dic-15	Flamenco Hotel	República Dominicana	AM Resorts	Estados Unidos	Servicios	100%	-
dic-15	Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI	República Dominicana	Vinci Airport	Francia	Servicios	>50%	-
dic-15	Industrias Martec	Costa Rica	Inversionistas privados	No disponible	Consumo	20%	-
dic-15	Electro Fácil	Paraguay	Grupo Unicomer ⁴	Caribe, C.A., EEUU y Ecuador	Servicios	100%	-
dic-15	Grupo Agromercantil	Guatemala	Bancolombia	Colombia	Inst. Financieras	20%	-
dic-15	Citibank ²	El Salvador	Grupo Terra	Centroamérica	Inst. Financieras	100%	-
dic-15	Energuate ⁵	Guatemala	IC Power	Global	Energía	>90%	\$300

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 el Caribe desde el 1 de julio 2015 hasta el 31 de diciembre del 2015, y en donde la compañía adquirida o adquirente 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.