

Semestre dinámico

Durante el segundo semestre de 2010, las F&A mantuvieron una fuerte tendencia de crecimiento

Durante un año de recuperación económica —como ocurrió en 2010— se anunciaron 78 transacciones en América Central y el Caribe, cuyos montos (para las cuales se cuenta con información pública disponible) superaron los us\$4.400 millones, superior a los us\$3.400 millones anunciados en 2009. Estas cifras demuestran el crecimiento del sector y cómo las fusiones y adquisiciones se han convertido en una herramienta de creación de valor.

En el último especial de este tema publicado en **Revista Summa** (en conjunto con Capital Financial Advisors), en julio de 2010, se detallaron las transacciones del primer semestre del año. A continuación presentamos un resumen de las operaciones más relevantes durante el segundo semestre de 2010:

BAC Credomatic-Grupo Aval: En la transacción más grande en la región durante 2010, el líder bancario colombiano Grupo Aval adquirió las operaciones de BAC Credomatic por us\$1.920 millones. La transacción contempló la compra del 100% de las acciones del banco a GE Capital y otros accionistas regionales. En 2005, GE Capital había adquirido un 50% de participación accionaria de BAC por unos us\$500 millones, y en

junio de 2009 incrementó su participación a 75%, pagando us\$623 millones por ese 25% adicional.

Evertec-Apollo Management: El fondo estadounidense de *Private Equity* Apollo Management adquirió el 51% de Evertec, subsidiaria del Banco Popular de Puerto Rico, en una *joint venture* valorada en us\$900 millones. Evertec es la dueña de la cadena de cajeros automáticos ATH en Costa Rica, El Salvador y el Caribe.

Malher-Nestlé: En noviembre, la multinacional Nestlé llegó a un acuerdo para convertirse en la principal accionista de Malher, compañía guatemalteca que produce y comercializa productos culinarios y bebidas en polvo con marcas líderes en Centroamérica.

Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA)-Empresas Públicas de Medellín (EPM): En otra muestra del apetito de negocios de empresas colombianas hacia Centroamérica, la mayor proveedora de servicios públicos en Colombia, EPM, adquirió por us\$605 millones el 81% de la Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA). La transacción también contempló la compra de otras compañías relacionadas por us\$30 millones adicionales.

Estrella Azul-Coca Cola FEMSA: En octubre de 2010, Coca Cola FEMSA anunció su intención de compra de la principal empresa láctea de Panamá, Estrella Azul, al haberse firmado un Memorando de Entendimiento entre las partes. Medios de prensa estimaron que el monto de la transacción podría ascender a us\$220 millones.

Bonlac-Casa Luker: Otra de las grandes transacciones en este periodo también ocurrió en la industria alimentaria panameña. La colombiana Casa Luker adquirió en diciembre a Bonlac, la segunda empresa del sector lácteo en el país. El monto de la transacción fue de us\$50 millones.

Vitogaz, subsidiaria de la compañía francesa de energía Rubis, adquirió por us\$300 millones las 174 estaciones de servicio bajo la marca Texaco y otras operaciones de Chevron en Costa Rica, Nicaragua, Belice y doce islas del Caribe.



Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Jun-10	Bancovelo	Honduras	Inversionistas Privados	Global	Inst. Financieras	N.A.	-
Jun-10	Coopemex ¹	Costa Rica	Banco Popular	Costa Rica	Inst. Financieras	100	176
Jun-10	Cable Hogar	Panamá	Cable & Wireless Panama	Reino Unido	Tecnología	100	1
Jun-10	VMIC ²	Jamaica	BCIC	Jamaica	Inst. Financieras	100	-
Jun-10	Ferrasa	Panamá	Technit	Argentina	Materiales Básicos	54	0,5
Jul-10	BAC	Centroamérica	Grupo Aval	Colombia	Inst. Financieras	100	1.920
Jul-10	Guardian Asset Management	Jamaica	Proven Investments	Jamaica	Inst. Financieras	100	-
Jul-10	Citrus Growers	Jamaica	Inversionistas Privados	Jamaica	Consumo	<50	6
Jul-10	EVERTEC	Caribe y C.A.	Apollo Management	Estados Unidos	Inst. Financieras	51	459
Jul-10	Cryogas	Panamá	Air Liquide	Francia	Materiales Básicos	100	-
Jul-10	Nacional de Seguros	Panamá	Inversionistas Privados	Panamá	Inst. Financieras	100	2
Jul-10	Sugar Company of Jamaica ³	Jamaica	Complant Sugar International Ltd.	China	Consumo	N.A.	9
Ago-10	Supermercados Riba Smith ⁴	Panamá	Familia Riba	Panamá	Servicios	<50	-
Ago-10	Mahler	Guatemala	Nestlé	Suiza	Consumo	>50	-
Ago-10	FFCL & FFCJL	Caribe	JNMS	Jamaica	Inst. Financieras	100	-
Ago-10	Librería Internacional/ Libro Max	Costa Rica	Aureos Capital	Reino Unido	Servicios	29,5	-
Ago-10	Mundial Asset Management	Panamá	Prival Bank	Panamá	Servicios	100	-
Ago-10	Listín Diario	Rep. Dominicana	Inversionistas Privados	Rep. Dominicana	Servicios	91,4	39
Sep-10	Hotel Jamaica Pegasus	Jamaica	Inversionistas Privados	Jamaica	Servicios	59,8	11
Sep-10	MoneyMasters	Jamaica	COK Sodality	Jamaica	Inst. Financieras	25	-
Sep-10	HI Cuvee	Costa Rica	FIFCO	Costa Rica	Consumo	100	-
Sep-10	Vinum Aura	Costa Rica	FIFCO	Costa Rica	Consumo	100	-
Oct-10	Pulmitan Liberia	Costa Rica	Grupo Caribeños	Costa Rica	Servicios	100	>10
Oct-10	SAVA (Fiat y Alfa Romeo)	Costa Rica	Disitali	Costa Rica	Servicios	N.A.	-
Oct-10	Shell Panamá	Panamá	Petróleos Delta	Panamá	Energía	100	-
Oct-10	Hospital Clínica Metropolitana	Costa Rica	Grupo Montecristo	Costa Rica	Salud	55	-
Oct-10	Motores Franceses	Panamá	Panameña de Motores	Panamá	Servicios	100	-
Oct-10	Panameña de Motores ⁵	Panamá	Lumovil	Panamá	Servicios	N.A.	-

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Oct-10	Empresa Eléctrica de Guatemala (EEGSA) ⁶	Guatemala	Empresas Públicas de Medellín	Colombia	Servicios Básicos	80,8	605
Oct-10	GESA	Guatemala	Empresas Públicas de Medellín	Colombia	Servicios Básicos	100	12
Oct-10	Genhidro/Hidronorte	Guatemala	Empresas Públicas de Medellín	Colombia	Servicios Básicos	51 y 3,1	19
Oct-10	Estrella Azul*	Panamá	Coca Cola Femsa	México	Consumo	100	-
Oct-10	Marine & Allied Credit Union ⁷	Jamaica	c&wJ	Jamaica	Inst. Financieras	100	-
Oct-10	First Jamaica Investments	Jamaica	Pan-Jamaican Investments	Jamaica	Inst. Financieras	7	9
Oct-10	Pan-Jamaican Investments	Jamaica	Sagicor Life Jamaica	Jamaica	Inst. Financieras	6,5	6
Oct-10	Transnova	Guatemala	Empresas de Energía de Bogota	Colombia	Servicios Básicos	N.A.	-
Oct-10	Advanced	Panamá	Cable Onda	Panamá	Tecnología	100	-
Oct-10	Super Plus ⁸	Jamaica	Empire Supermarket	Jamaica	Servicios	100	-
Nov-10	IBP Pensiones	Costa Rica	Popular pensiones	Costa Rica	Inst. Financieras	100	-
Nov-10	Corporación Megasuper	Costa Rica	Corporación Olímpica	Colombia	Servicios	50	-
Nov-10	Shell Costa Rica*	Costa Rica	Petróleos Delta	Panamá	Energía	100	-
Nov-10	Células Genética	Panamá	Emerging Healthcare Solutions	Estados Unidos	Salud	100	-
Nov-10	Chevron Corporation	Caribe y C.A.	Vitogaz	Francia	Energía	100	300
Dic-10	Bahamas Telecommunications Company (BTC)	Bahamas	Cable & Wireless	Inglaterra	Tecnología	51	210
Dic-10	EPASA	Panamá	Inv. privados	Panamá	Servicios	100	30
Dic-10	Bonlac	Panamá	Casa Luker	Colombia	Consumo	100	50
Dic-10	Hotel Jamaica Pegasus	Jamaica	Inv. privados	Jamaica	Servicios	40,2	7
Dic-10	Microserfin	Panamá	BBVA	Panamá	Inst. Financieras	70	-

Notas: 1- Adquisición de pasivos y créditos de menor riesgo. 2- Fusión entre Victoria Mutual Insurance Company y British Caribbean Insurance Company. 3- Adquisición de tres plantas de producción de azúcar pertenecientes al gobierno de Jamaica. 4- La familia Riba adquirió el porcentaje accionario de la familia Smith, obteniendo de esta manera el control total de la cadena de supermercados Riba Smith. 5- Financiera automotriz, a través de su subsidiaria Panameña de Motores vendió la distribución de la marca Renault en Panamá. Como parte del proceso, Compañía de Motores Franceses pasó a fusionarse con Panameña de Motores. Lumovil adquirió de Financiera Automotriz la distribución de la marca Renault en Panamá. 6- Adquirido a DECA-II, cuyo capital accionario estaba distribuido entre Iberdrola de España (49%), Energías de Portugal (21%) y Teco Guatemala (30%). 7- Fusión entre Marine & Allied Credit Union y c&wJ. 8- Adquisición del supermercado de SuperPlus en Portmore, St. Catherine. * Anuncio o rumor de intención de compra.

Nota 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 junio hasta el 31 de diciembre de 2010, 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 compañía 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.

2010



Venta de participación accionaria del 50% en Regal Forest Holding Co. a El Puerto de Liverpool

Asesor exclusivo del vendedor

2010



Venta de participación accionaria en Industrias St. Jack's

Asesor exclusivo del vendedor

2009



Adquisición del Equity Instrument en Regal Forest Holding Co.

Asesor exclusivo del comprador

2009



Venta del 40% de la participación accionaria de Distribuidora TECUN Panamá a inversionistas privados

Asesor exclusivo del vendedor

2009



Adquisición de participación minoritaria en Laeisz Rental Panamá

Asesor exclusivo del comprador

2009



Venta de Parque Jardín Las Rosas a inversionistas privados

Asesor exclusivo del vendedor

2008



Venta de participación minoritaria de Dicom El Salvador a Equifax South America

Asesor exclusivo del vendedor

2008



Venta de participación minoritaria en Agrosania

Asesor exclusivo del vendedor

2007



Venta de Propemí a BAC-GE
US\$52 millones

Asesor exclusivo del vendedor

2007



Adquisición de activos por Hacienda Montemar a Grupo Marsell

Asesor exclusivo del comprador

2007



Venta de participación minoritaria en Comcel Guatemala

Asesor exclusivo del vendedor


2006



Venta de Cuscatlán a Citigroup
US\$1,510 millones

Asesor exclusivo del vendedor

2006



Adquisición de las operaciones de retail y negocio de seguros en el Caribe de Courts Plc (bajo Administración)

Asesor del comprador

2006



Levantamiento de Capital para la adquisición de las operaciones de Courts Plc en el Caribe

Asesor del comprador

2006



Asesoría para Spin-off de The Plycem Co. de Grupo Amanco

Asesor exclusivo de las compañías



Banco de inversión líder en Centroamérica

- Equipo con experiencia en transacciones por más de US\$4,400 millones, en 20 países de Centroamérica y el Caribe