

País lidera venta de firmas en el Istmo

Fusiones y adquisiciones realizadas en Costa Rica representaron el 57% del total regional

Evelyn Fernández Mora
evelyn.fernandez@elfinancierocr.com

Costa Rica concentró el mayor número de fusiones y adquisiciones (F&A) de empresas pactadas en Centroamérica y Panamá durante el 2014.

Así lo da a conocer un registro de datos proporcionado por Capital Financial Advisors, firma de asesoría financiera especializada en este tipo de procesos.

Una mayor apertura comercial, una estrategia continua de promoción del país y las bajas tasas de interés a nivel mundial son algunos aspectos que habrían influido en este resultado.

Durante el año pasado, 20 compañías costarricenses se vendieron o fusionaron, lo que representa un 57% del total de transacciones (35) realizadas en toda la región. ▶ **Vea tabla** "Fusiones y adquisiciones en suelo costarricense".

Dicho porcentaje se mantuvo tanto en el 2013 y como en el 2014, periodos en los que el país ha registrado el mayor peso en las transacciones regionales en los últimos nueve años. ▶ **Vea gráfico** "Transacciones en Costa Rica".

La mayoría de intercambios se presentaron en el sector de servicios con nueve movimientos. Entre ellos estuvo la compra de Fullmovil por parte de Radiográfica Costarricense S. A. (Racsa).

Consumo, con cuatro transacciones, y energía, con tres completan, la traída de sectores con más actividad de F&A.

Del 2006 a diciembre del 2014 se anunciaron un total de 445 transacciones de F&A en el Istmo por un valor acumulado de \$29 billones, según Capital Financial Advisors, empresa representante en Centroamérica de la organización M&A Internacional Inc.

Estrategia de largo plazo

Tradicionalmente Costa Rica ha mostrado un adecuado ambiente de negocios, un buen nivel de educación, estabilidad política y continuidad institucional. Estos elementos, junto con un buen desempeño macroeconómico, motiva a que los flujos de inversión de largo plazo perduren en el tiempo, dijo Vidal Villalobos, del Portfolio Advisory Group de Scotiabank.

Pasos como la apertura comercial del país con distintas naciones de Norteamérica, la fuerte promoción de las exportaciones así como de atracción de inversión extranjera, también se han convertido en atractivos para los compradores, resaltó Sergio Wiernik, socio director de Capital Financial Advisors.

Desde el punto de vista del vendedor, Wiernik dijo que los empresarios costarricenses han estado utilizando la herramienta de fusiones y adquisiciones para maximizar el valor accionario.

Juan Carlos Herrera, director de Aldesa Puesto de Bolsa, recordó que a finales del 2007 se empezaron a sentir los estragos de la



JOSÉ CORDERO PARA EF

En La Uruca, San José, se ubica el local ampliado de la empresa costarricense Aceros Carazo + Reimers nombre estratégico que definió la firma tras la adquisición total de Reimers, también nacional, en julio de 2014.

Fusiones y adquisiciones en suelo costarricense durante el 2014

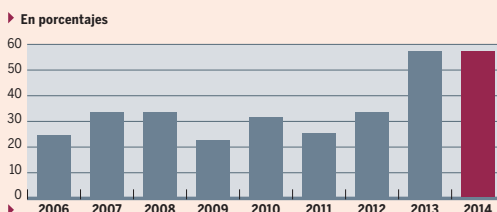
Estas son las empresas nacionales vendidas y sus compradores.

Compañía adquirida	País	Comprador	País	Porcentaje accionario adquirido
Fullmovil	Costa Rica	Radiográfica Costarricense (Racsa)	Costa Rica	100%
Grupo Colono	Costa Rica	Uno Costa Rica	Costa Rica	100%
World Gym	Costa Rica	Gold's Gym	Costa Rica	100%
Financiera Desyfin	Costa Rica	Fondo Noruego de Inversión	Noruega	23%
Banacol de Costa Rica	Costa Rica	Dole	Estados Unidos	100%
Mayca	Costa Rica	Sysco Corporation	Estados Unidos	50%
Darwin Zone	Costa Rica	Lionbridge Technologies	Estados Unidos	100%
Distribuidora Lucerna	Costa Rica	Roma Prince	Costa Rica	100%
Revistas Tinta Digital	Costa Rica	Summa Media Group	Costa Rica	100%
TicoFruit S. A.	Costa Rica	Pelmont Investments	Centroamérica	60%
10 Salas de Cine CCM	Costa Rica	CitiCinemas	Costa Rica	100%
Hallmark Costa Rica	Costa Rica	Marcas de Calidad	Costa Rica	100%
Reimers	Costa Rica	Aceros Carazo	Costa Rica	100%
GDF Suez Latin America	Costa Rica y Panamá	Celsia	Colombia	100%
Hidroeléctrica Aguas Zarcas	Costa Rica	Coopelesca	Costa Rica	80%
Bansol	Costa Rica	Grupo Privil	Panamá	100%
Super Viajes Olympia	Costa Rica	Terranova	Costa Rica	100%
Inmobiliaria Enur	Costa Rica	Tenedora Inmobiliaria Cuesta	Costa Rica	98.3%
Los Patitos	Costa Rica	Grupo ALZA	Guatemala	100%
Improsa Valores Puesto de Bolsa	Costa Rica	Grupo Financiero Improsa	Costa Rica	50%

FUENTE: Capital Financial Advisors.

Transacciones en Costa Rica

Porción del país respecto al resto de América Central



FUENTE: Capital Financial Advisors.



"En los últimos años el país ha dado pasos positivos para el clima de negocios y eso se refleja en las transacciones".

Sergio Wiernik
Director, Capital Financial Advisors



"Durante quince o más años se ha ejecutado una estrategia para posicionar al país ante grandes firmas".

Juan Carlos Herrera
Director, Aldesa Puesto de Bolsa.

Esos programas de *quantitative easing* despertaron el apetito de los inversores por activos de riesgo.

"No necesariamente es que el mercado costarricense sea más atractivo, sino que se presenta una coyuntura en la economía mundial que favorece, en mayor o menor grado, a muchos países", agregó el especialista.

Entre empresas nacionales

El 60% de las transacciones en suelo nacional se dieron entre compañías costarricenses.

Una de estas fue Aceros Carazo que adquirió a Reimers.

"Nos ha ido muy, muy, bien, estamos satisfechos con la integración del personal y su manejo de los clientes y sus necesidades", afirmó el gerente general, Humberto Fernández.

Otra firma que asegura que ha tenido buenos resultados es Radiografía Costarricense S. A. (Racsa) tras la compra de Fullmovil en febrero de 2014.

Para Racsa, esta compra refuerza el segmento de negocio enfocado a nichos de mercado y retención de la base instalada con un reenfoco gradual hacia la migración y atención de soluciones hacia el sector público. ■

crisis financiera internacional.

En un contexto de crédito contraído a nivel internacional, la actividad de fusiones y adquisiciones se desaceleró.

No obstante, para el 2014 se empezó a consolidar la recuperación de la economía estadounidense, lo cual coincide con una reactivación de esta actividad.

Asimismo, las inyecciones de liquidez que han realizado los principales bancos centrales del mundo, como la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Japón, produjeron un abarataamiento del costo del dinero.