



Finanzas al ritmo de los negocios

REVISTA SUMMA Y CAPITAL FINANCIAL ADVISORS PRESENTAN EL RESUMEN DE LA ACTIVIDAD DE FUSIONES & ADQUISICIONES ENTRE ENERO Y JUNIO DE 2015

Entre enero y junio de 2015 se dieron a conocer 18 transacciones de Fusiones & Adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) realizadas en Centroamérica, las cuales en conjunto sumaron alrededor de US\$583.000.000 (valor total de transacciones con cifras públicamente anunciadas). El mercado de Fusiones & Adquisiciones en los primeros seis meses del año mostró un dinamismo similar al mismo período de 2014, cuando también se anunciaron 18 transacciones. Los sectores financiero y de consumo se mantienen como los más dinámicos, donde las transacciones en dichos segmentos sumaron un 56% del total en 2015, mientras que en 2014 representaron solo el 22%. Se anticipa que esta consolidación en el sector financiero continuará en los próximos períodos al existir mayor competencia entre grupos regionales que buscan seguir expandiendo su huella en Centroamérica.

Cabe destacar que se dio un cambio importante en los sectores de servicios y tecnología, ya que en los primeros seis meses de 2014 la industria de servicios concentró la mayoría de transacciones –casi 39% del total–, mientras que en el 2015 este sector representó únicamente 17%. A su vez, el sector de tecnología disminuyó en número de transacciones, representando 6% del total en 2015, en comparación con un 22% entre enero y junio de 2014. Costa Rica y Panamá siguen siendo los países de mayor atractivo para inversionistas, y fueron las geografías donde se adquirió la mayor cantidad de empresas en estos seis meses del 2015, sumando entre los dos el 50% del total de transacciones. Sin embargo, hubo mayor actividad interna de la región en la parte adquiriente, ya que –en lo que va de 2015– 50% de las transacciones se adquirieron por empresas centroamericanas o del Caribe, en com-

paración con el 39% en el mismo período de 2014. Una de las transacciones que va a impactar más en el año es la adquisición de los negocios de banca personal y comercial de Citigroup en Panamá y Costa Rica. Aunque el anuncio de esta adquisición se hizo

en julio (no está incluida en el recuento del primer semestre de 2015), es importante destacarla. Esta operación aumentará significativamente la participación del banco en el mercado de tarjetas de crédito, alcanzando aproximadamente 18% en Panamá y

15% en Costa Rica. Se triplicará la base de clientes de Scotiabank en estos dos países, llevándola de 137.000 a 387.000. Las operaciones de Citibank en Costa Rica y Panamá incluyen 27 sucursales que atienden a más de 250.000 clientes de banca personal y comercial.

A CONTINUACIÓN PRESENTAMOS UN RESUMEN DE LAS TRANSACCIONES MÁS RELEVANTES.

1

Félix B. Maduro – Grupo WISA: En una de las transacciones más importantes del sector minorista de Panamá y la región, Grupo WISA adquirió 100% de las acciones de la cadena de tiendas Félix B. Maduro e Importadora Maduro. Con esta adquisición, Grupo WISA estaría incorporando seis tiendas por departamento en Panamá a su portafolio de más de trescientas tiendas en todo Latinoamérica y expandiendo sus operaciones de distribución de cosméticos y fragancias.

2

Grupo Cybsa – Smurfit Kappa: Reflejo del continuo interés del grupo irlandés Smurfit Kappa (SKG) de expandirse en el mercado latinoamericano, SKG adquirió el Grupo Cajas y Bolsas S.A. (CYBSA) por un monto aproximado de US\$105.000.000. CYBSA opera cinco plantas de cartones corrugados y plegadizos en El Salvador y Costa Rica, desde donde también sirve a los mercados de Guatemala y Honduras. Esta adquisición le permitirá a SKG reforzar su huella en el mercado de empaques a lo largo de doce países desde Estados Unidos hasta Argentina.

3

Citibank Nicaragua – Grupo Financiero Ficohsa: Menos de un año después de haber adquirido el negocio de tarjetas de crédito y préstamos personales de Citibank en Honduras, el Grupo Financiero Ficohsa continúa con su plan agresivo de expansión regional al adquirir las operaciones de Citi en Nicaragua, incluyendo: créditos comerciales, préstamos personales, depósitos y tarjetas de crédito. Con esta transacción Ficohsa se consolida como uno de los grupos financieros más importantes en Centroamérica, con presencia en cuatro países de la región.

4

Ópticas Visión – Essilor International: En aras de fortalecer su presencia en la región, el grupo francés Essilor International –líder mundial en producción y comercialización de productos ópticos (anteojos, lentes y marcos, entre otros) y oftalmológicos– adquirió una participación mayoritaria del Grupo Visión, que opera la marca Ópticas Visión. Grupo Visión cuenta con presencia en Costa Rica y Nicaragua a través de laboratorios y distribución de productos oftalmológicos. Según notas de prensa y comunicados públicos, la transacción se valoró extraoficialmente en US\$80.000.000, un múltiplo resultante de aproximadamente 2.0x con respecto a las ventas de 2014.

5

Radio Shack – Grupo Unicomer: Grupo Unicomer, compañía basada en El Salvador con operaciones de retail en Latinoamérica, El Caribe y Estados Unidos, adquirió los derechos de marca y propiedad intelectual de la cadena estadounidense Radio Shack para Latinoamérica y El Caribe (excluyendo México), luego de ganar la puja en un proceso de subasta. Como parte de su portafolio de negocios, Unicomer opera la franquicia Radio Shack en varios países de Centroamérica incluyendo El Salvador, Honduras y Guatemala. Para esta transacción, Capital Financial Advisors actuó como asesor financiero exclusivo de Grupo Unicomer en todo el proceso de compra.

6

CEFA-Fischel – Grupo Cuestamoras: En abril se dio a conocer las negociaciones entre el grupo costarricense Cuestamoras y los grupos OLT Investments y Socofar para que este primero adquiriera una participación mayoritaria de la holding Farmac Inversiones, dueña de las sociedades controladoras del consorcio Cefa-Fischel. Las sociedades adquiridas incluyen operaciones de distribución y venta al detalle (farmacias) de medicamentos en Costa Rica y Nicaragua. La transacción fue aprobada por entes reguladores en mayo, se estima que la adquisición de la participación de Socofar pudo haber sido valorada en US\$300.000.000, pero no ha sido confirmado por las partes.

LISTA DE FUSIONES Y ADQUISICIONES ANUNCIADAS PÚBLICAMENTE EN AMÉRICA CENTRAL ENTRE ENERO Y JUNIO 2015

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Feb-15	Atkinson Toyota South Dallas	Estados Unidos	Purdy Motor	Costa Rica	Servicios	100%	-
Feb-15	Seguros Banistmo	Panamá	Suramericana SA	Colombia	Inst. Financieras	100%	-
Feb-15	Felix B. Maduro	Panamá	Grupo WISA	Panamá	Consumo	100%	-
Feb-15	Thunderbird Resorts casinos	Costa Rica	Cirsa Gaming Corporation	España	Servicios	100%	\$34
Mar-15	Grupo Cajas y Bolsas (Cybsa) ¹	El Salvador	Smurfit Kappa	Irlanda	Manufactura	100%	\$105
Mar-15	Cartera de creditos Banco Cathay	Costa Rica	Banco Davivienda	Costa Rica	Inst. Financieras	100%	\$11
Mar-15	AFP Confia	Honduras	Inversiones Atlántida	Honduras	Inst. Financieras	75%	\$50
Mar-15	Banco Citibank ²	Nicaragua	Grupo Financiero Ficohsa	Honduras	Inst. Financieras	100%	-
Mar-15	Óptima Compañía de Seguros	Panamá	Capital Bank	Panamá	Inst. Financieras	100%	-
Apr-15	Ceca ³	Costa Rica	Massimo Zanetti Beverage Group	Italia	Consumo	<50%	\$4
Apr-15	Ópticas Visión	Costa Rica	Essilor International	Italia	Consumo	>51%	\$80
Apr-15	Radio Shack ⁴	Latinoamérica	Grupo Unicomer	Latinoamérica	Consumo	100%	-
May-15	Cefa-Fischel ⁵	Costa Rica	Grupo Cuestamoras	Costa Rica	Conglomerado	>51%	>\$300
Jun-15	Olefinas	Guatemala	Coveris	Estados Unidos	Manufactura	100%	-
Jun-15	LatCapital	Caribe y C.A.	GBM	Caribe y C.A.	Tecnología	100%	-
Jun-15	Globeleq Mesoamerica Energy	Centroamérica	Sun Edison Inc.	Estados Unidos	Servicios Básicos	100%	-
Jun-15	Grupo Tribu	Costa Rica	Havas Worldwide	Francia	Servicios	100%	-
Jun-15	Ambev Peru	Perú	CBC	Guatemala	Consumo	100%	-

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 desde el 1 de enero 2015 hasta el 30 de junio del 2015, 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.

1/ Incluye venta de plantas en El Salvador y Costa Rica

2/ Adquisición de las operaciones de Citibank Nicaragua y Citarjetas Nicaragua

3/ Adquisición de la división de tostado, que incluye marcas y activos (equipo y vehículos)

4/ Adquisición de derechos de marca de la cadena en Latinoamérica (excluyendo México)

5/ Se adquirió la holding Farmarc Inversiones, tenedora de las sociedades: Cefa Central Farmaceutica, Farmacias Eos, Nueva Farmacia Fischel, Laboratorios Internacionales Labin, Corporación Cefa Nicaragua. Los US\$300 millones corresponden a la participación de Socofar, se desconoce la participación y el monto pagado por las acciones de Grupo Garnier

