

Evelyn Fernández Mora
evelyn.fernandez@elfinanciero.cr.com

El dinamismo de las concentraciones entre empresas se mantuvo similar en el primer semestre de este 2016 al registrado en el mismo periodo del año anterior.

De enero a junio pasado, se registraron 17 operaciones de compañías nacionales y transnacionales, lo que significa una menos en relación con la cantidad registrada (18) en los primeros seis meses del 2015.

Las fusiones y adquisiciones (F&A) únicamente entre firmas costarricenses sumaron 12, es decir, son procesos que involucran al menos una firma local.

Dicha información se basa en datos proporcionados por la Comisión para Promover la Competencia (Coprocom) y de Capital Financial Advisors (CPA), firma de asesoría financiera especializada en este tipo de procesos.

Adquisiciones típicas

Entre las F&A de firmas costarricenses, los sectores de servicios y de consumo, fueron los que presentaron mayor movimiento. ▶ **Vea gráfico** "Operaciones por..."

El área de servicios involucra todo lo relacionado con temas de comercio como tiendas de ropa, para artículos del hogar, agencias, hoteles, viajes, transporte o servicios turísticos en general.

El sector de consumo, toma en cuenta, por ejemplo, todo lo relacionado con producción de bienes de uso humano o animal.

La compra de Las Gravilias de un porcentaje del capital accionario de Corporación Comercial e Industrial El Lagar forma parte del sector servicios, avalada por la Coprocom en febrero anterior.

Otra adquisición en esta categoría fue la anunciada por la multinacional Tyco, en junio anterior, que tomó el control accionario de la costarricense Circuito, con el fin de ampliar el alcance de su negocio en Latinoamérica.

En el área de consumo figura también la compra total de Gerber Ingredients por parte de Caseif III LP, la cual se hizo pública también en febrero. ▶ **Vea tabla** "Las F&A de firmas de Costa Rica".

Sergio Wiernik, socio director de Capital Financial Advisors, explicó que el sector servicios se presta mucho para buscar sinergias y aumentar oferta.

Asimismo, el área de consumo es de las más movidas y de mayor consolidación en la industria, por lo que ambas categorías son bastante atractivas para inversionistas y para el mercado de F&A.

No obstante, el sector de tecnología es un prospecto a futuro.

De acuerdo con el reporte "Tendencias en Fusiones y Adquisiciones 2016", publicado por Deloitte a nivel global, tanto el sector privado como fondos de inversión, identifican al sector de tecnología como uno de los que estará más sujeto a consolidación en los próximos años.

"Costa Rica no está ajeno a esta tendencia, siendo la creación y desarrollo de compañías que se han dado en dicho sector en los últimos años. Es de esperar que en un futuro cercano este sea un sector de mucha actividad en este tipo de transacciones", afirmó Nadia Lemus, gerente de Servicios

Servicios y consumo dominan fusiones este año

Se registraron 17 concentraciones, una menos que en primer semestre del 2015



ARCHIVO GN PARA EF

La cooperativa costarricense **Dos Pinos** compró La Completa en Nicaragua, en el sector de consumo de lácteos.

Las F&A de firmas de Costa Rica

12 fusiones y adquisiciones típicas se realizaron en I semestre de 2016.

Empresas	Sector	Publicación
World Assets y Viajes Barceló y Special Tours	Servicios	Febrero, 2016
Depósito Las Gravilias y Corporación Comercial e Industrial El Lagar.	Servicios	Febrero, 2016
Sensual y Grupo Comercial Amand	Servicios	Mayo, 2016
Tyco International y Circuito	Servicios	Junio, 2016
Aceros Abonos Agro., Ashland Financial y Agriculture Advisory Corporation.	Servicios	Junio, 2016
Mayoreos Abonos Agro, Ashland Financial y Agriculture Advisory Corporation.	Servicios	Junio, 2016
Gerber Ingredients y Caseif III LP	Consumo	Febrero, 2016
Incoco (Representación para Centroamérica y Caribe) y Gama Innovation S. R. L	Consumo	Mayo, 2016
La Completa y Dos Pinos	Consumo	Junio, 2016
Instacredit y Crédito Real	Financiera	Febrero, 2016
ATI Capital Solutions y Vía Leasing	Financiera	Marzo, 2016
ArtinSoft y Mobilize	Tecnología	Enero, 2016

Operaciones entre transnacionales

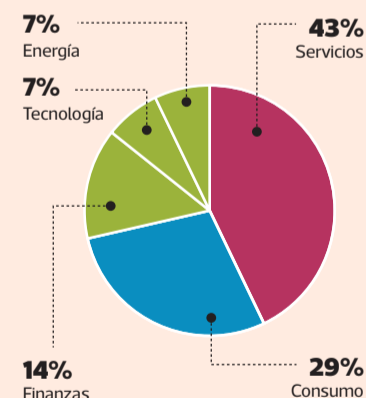
5 transnacionales realizaron fusiones y adquisiciones de enero a junio.

Empresas	Sector	Publicación
WSHP JLL Intermediate, LLC. (WSHP), Clinverse, Inc. y Clinverse C. R.	Servicios	Febrero, 2016
CMA CGM, Neptune Orient Lines Limited (NOL) y Temasek Holding Limited y afiliadas.	Servicios	Mayo, 2016
Te Connectivity Ltd, Cregstar Holdco Limited, Creganna Medical S. R. L y Cregstar Bidco Limited.	Manufactura	Marzo, 2016
Amcor Holding, Amcor Holding No. 1 Limited, Tech Pack Inmobiliaria Techpack., Alusa e Inversiones Alusa	Manufactura	Mayo, 2016
Newell Rubbermaid INC (Newell) y Jarden Corporation.	Consumo	Febrero, 2016

FUENTE: Elaborada con datos de Coprocom y Capital Financial Advisors.

Operaciones por área

Mayor dinamismo en servicios.



Fuente: Capital Financial Advisor y Coprocom.

Financieros de Deloitte.

Protagonismo regional

Wiernik explicó que para determinar el dinamismo específico de Costa Rica en fusiones y adquisiciones se debe tomar en cuenta solo los movimientos que involucren al menos una firma costarricense.

Las 12 operaciones locales reportadas este primer semestre significan que el país continúa con un dinamismo estable y significativo en relación con Centroamérica, que se ha mantenido en los últimos dos años.

El país representa el 47% de las F&A de todo el Istmo en términos de número de transacciones realizadas durante este 2016, dijo Wiernik.

Lemus externó que Costa Rica

es un país con estabilidad macroeconómica y política que, de cara a inversionistas internacionales, provee un entorno atractivo de inversión y con un capital humano altamente capacitado que contribuye a una percepción de riesgo favorable.

Errol Solís, director de Competencia del Ministerio de Economía, resaltó que al país le favorece el poder adquisitivo en crecimiento respecto del resto de la región. Agregó que el mayor movimiento de concentraciones se da en el primer semestre de cada año, porque es un periodo en el que las empresas se dedican a proyectar y ejecutar nuevas metas de crecimiento.

No obstante, las operaciones han continuado este año. Una de las compras más recientes fue la que hizo Grupo Lala de México de la planta de lácteos de Florida Bebidas.

En este mismo mes, se avaló la fusión entre Coopelesca, Saret Sistemas Energéticos, Corporación Hermanos Matamoros Agüero CMA, Casmat Asesores en Recursos Humanos y Drome Hidro Energías, en el sector energético.

Todas las transacciones en donde los activos productivos de los agentes involucrados son iguales o mayores a los \$14 millones deben ser reportados y analizados por la Coprocom.

Además, hay algunas concentraciones que deben ser revisadas por asuntos de competencia y no necesariamente porque se trate de una nueva compra o venta.

Por eso, para este análisis solo se tomaron en cuenta datos de fusiones y adquisiciones nuevas, tanto registradas por la Coprocom como por Capital Financial Advisors, firma que incluye transacciones con activos menores a los \$14 millones, pero que se dieron a conocer públicamente.

A nivel global

En estos seis meses, se reportaron cinco F&A globales con operaciones en el país, avaladas por la Coprocom. ▶ **Vea tabla** "Operaciones entre transnacionales".

En el sector de servicios se presentó la fusión de CMA CGM, Neptune Orient Lines Limited (NOL) y Temasek Holding Limited y afiliadas, empresas de servicios de transporte marítimo.

En consumo, Newell Rubbermaid INC (Newell) se fusionó con Jarden Corporation, del mercado de productos para escritura y manualidades; para bebé y maternidad; limpieza comercial e higiene, de consumo y hogar; de herramientas y de equipo deportivo. ■