

# Actividad en ebullición

Revista Summa y Capital Financial Advisors presentan el resumen de la actividad de fusiones y adquisiciones de agosto de 2011 a febrero de 2012

La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) observada en los últimos meses confirma el atractivo panorama de negocios que ofrece la región para empresas extranjeras y el uso de esta herramienta para crecer y agregar valor a sus accionistas.

Durante los últimos ocho meses se registraron cerca de cincuenta operaciones de fusiones y adquisiciones en la región, que en conjunto totalizaron un valor superior a los us\$1.500 millones. En este especial presentamos un resumen de las transacciones más relevantes durante los últimos ocho meses.

**HSBC – Davivienda:** en enero se anunció la adquisición por parte del Banco colombiano Davivienda, perteneciente al Grupo Empresarial Bolívar, de las operaciones de HSBC en El Salvador, Honduras y Costa Rica por us\$801 millones. Con esta transacción, Davivienda se suma a otros bancos colombianos que han visto en Centroamérica un atractivo panorama de inversión y que han ingresado por medio de M&A: la adquisición de BAC-Credomatic por parte de Grupo Aval (2010) y la adquisición de Banco Agrícola por parte de Bancolombia (2006).

**Corporación Musmanni – FIFCO:** Florida Ice & Farm (FIFCO) adquirió el 100% de las operaciones de Corporación Musmanni, dedicada a la elaboración de productos de panadería y repostería, y que al momento de la transacción contaba con treinta tiendas propias y 150 franquiciadas. Con esta adquisición, FIFCO busca diversificar su negocio e incursionar en una nueva categoría en su portafolio de alimentos que en la actualidad incluye frijoles, productos de tomate y conservas.

**Panameña de Motores (Panamotor) – Excel Automotriz:** en diciembre de 2011 se anunció la adquisición por parte de Grupo Excel Automotriz del 60% de las acciones de Panamotor, empresa panameña perteneciente al Grupo Fasa. En Panamá, Panamotor fue durante unos veinte años el distribuidor de las marcas Nissan, y en los últimos dos años, de Infiniti.

**Grupo Texaco – Grupo Terra:** continuando con la consolidación del sector de gasolineras, durante noviembre de 2011 se anunció la adquisición de las operaciones de Grupo Texaco en Nicaragua, Costa Rica y Belice por parte de Grupo Terra, de Honduras. Adicionalmente, GB Group, con sede en Haití, adquirió las operaciones de comercialización y distribución de combustible de Chevron en Jamaica, República Dominicana y San Martín.

**Banco Americano – Grupo Financiero Ficohsa:** en septiembre de 2011, el fondo de capitalización de IFC invirtió us\$70 millones en Banco Ficohsa, de Honduras, de los cuales us\$32 millones fueron invertidos en capital y los us\$38 millones restantes en deuda subordinada. Posteriormente, en noviembre de 2011 se anunció la adquisición de las operaciones de Banco Americano, de Guatemala, por parte de Ficohsa.

Davivienda se suma a otros bancos colombianos que han visto en el istmo un atractivo panorama de inversión.



Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Ago-11	Pet's Market	Costa Rica	Grupo Melo	Panamá	Servicios	100%	-
Ago-11	JMMB	Jamaica	NCB Capital Markets	Jamaica	Inst. Financieras	29%	\$41
Ago-11	CCFG	Jamaica	JMMB	Jamaica	Inst. Financieras	100%	\$50
Ago-11	Grupo Texaco <sup>1</sup>	Costa Rica, Belice y Nicaragua	GRUPO TERRA	Honduras	Energía	100%	-
Ago-11	Chippenham Park Eggs	Jamaica	Caribbean Broilers	Jamaica	Consumo	100%	\$2
Ago-11	CENDIS - alimentos <sup>2</sup>	Guatemala	Grupo Alza - alimentos	Guatemala	Servicios	100%	-
Ago-11	Empresas Metro	Panamá	Grupo Rey	Panamá	Salud	100%	-
Sep-11	Cía. Guatemalteca de Níquel	Guatemala	Solway Group	Rusia	Materiales Básicos	98%	\$170
Sep-11	Datum	Costa Rica	Equifax	Estados Unidos	Inst. Financieras	100%	-
Sep-11	Cardoze & Lindo	Panamá	IASA	Ecuador	Servicios	100%	-
Sep-11	Santa Rosa gold mine	Panamá	Golden Phoenix Minerals	Estados Unidos	Materiales Básicos	60%	\$25
Sep-11	ALUMINA PARTNERS	Jamaica	UC Rusal	Rusia	Materiales Básicos	35%	\$45
Sep-11	Intercom	El Salvador	Grupo IBW	Centroamérica	Tecnología	100%	-
Sep-11	Banco Ficohsa <sup>3</sup>	Honduras	IFC	Estados Unidos	Inst. Financieras	N.A.	\$32
Oct-11	CIBC Bank and Trust <sup>4</sup>	Islas Cayman	FirstCaribbean Intl. Bank	Caribe	Inst. Financieras	100%	\$77
Oct-11	CIBC Trust Company <sup>4</sup>	Bahamas	FirstCaribbean Intl. Bank	Caribe	Inst. Financieras	100%	-
Oct-11	Hotel Jamaica Pegasus <sup>5</sup>	Jamaica	Quivin Holdings	Jamaica	Servicios	31%	\$10
Oct-11	Alas Doradas	El Salvador	Grupo Coen	Nicaragua	Consumo	100%	-
Oct-11	Banco Capital	Rep. Dominicana	Banco Progreso	Rep. Dominicana	Inst. Financieras	100%	-
Oct-11	Vastalux	Costa Rica	Pintuco	Colombia	Manufactura	100%	\$5
Oct-11	WorldWide Medical	Panamá	Banco de Desarrollo Alemán	Alemania	Inst. Financieras	32%	\$9
Oct-11	Marvis Bank Factory <sup>6</sup>	Jamaica	Jamaica Producers Group y Pan Jamaican Investment	Jamaica	Consumo	100%	>\$4,5
Nov-11	Chevron Corporation <sup>7</sup>	Caribe	GB Group	Haiti	Energía	100%	-
Nov-11	Banco Americano	Guatemala	Grupo Financiero Ficohsa	Honduras	Inst. Financieras	90%	-
Nov-11	Global Couriers	Jamaica	Mailpac Express	Jamaica	Servicios	100%	-
Nov-11	Metlife Algico/Alico <sup>8</sup>	Caribe y C.A.	PALIG	Estados Unidos	Inst. Financieras	100%	-
Nov-11	ITS Infocomunicación	Costa Rica	Inversionistas Privados	Centroamérica	Tecnología	N.A.	\$20
Nov-11	Hotel Jamaica Pegasus	Jamaica	Quivin Holdings	Jamaica	Servicios	7%	\$2,1
Nov-11	SVFSL MoneyGram	Jamaica	Lasco Financial Serv.	Jamaica	Inst. Financieras	100%	\$0,4

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Dic-11	Subway Trinidad y Tobago	Trinidad & Tobago	Prestige Holdings	Trinidad & Tobago	Servicios	100%	\$18
Dic-11	Cartera hipotecaria Citi	Guatemala	Banco G&T Continental	Guatemala	Inst. Financieras	100%	\$66
Dic-11	CSS Internacional	Costa Rica	SECURITAS	Suecia	Servicios	100%	\$8
Dic-11	Corporación Musmani	Costa Rica	FIFCO	Costa Rica	Servicios	100%	-
Dic-11	Panamotor	Panamá	Excel Automotriz	El Salvador	Servicios	60%	\$100
Dic-11	Tortuga International	Islas Cayman	Jamaica Producers Group	Jamaica	Consumo	62%	-
Dic-11	Atlantic LNG Train-1	Trinidad & Tobago	China Investment Co.	China	Energía	10%	-
Ene-12	Ferrovías	Guatemala	YooChang Construction	Korea	Servicios	82%	-
Ene-12	Cobre Panamá	Panamá	Korea Panama Mining Co.	Korea	Materiales Básicos	20%	\$155
Ene-12	Cool Petroleum	Jamaica	Blue Equity LLC	Estados Unidos	Energía	40%	-
Ene-12	ECGPC	Trinidad & Tobago	Beowulf Energy y FREIF	Estados Unidos	Energía	>50%	-
Ene-12	ATE Costa Rica	Costa Rica	Sealed Air Corporation	Estados Unidos	Manufactura	100%	-
Ene-12	Kingston Wharves	Jamaica	Jamaica Producers Group	Jamaica	Servicios	25%	\$21
Ene-12	Standard Distributors <sup>9</sup>	Trinidad & Tobago	Ansa McAL	Trinidad & Tobago	Consumo	100%	\$19
Ene-12	HSBC (varios países C.A.) <sup>10</sup>	Centroamérica	Davivienda	Colombia	Inst. Financieras	100%	\$801
Feb-12	Speed Courriers	Jamaica	Airpak Express	Jamaica	Servicios	100%	-
Feb-12	Supply Chain Solutions	Jamaica	Airpak Express	Jamaica	Servicios	100%	-
Feb-12	Periódico Capital Financiero	Panamá	Inversionistas Privados	Panamá	Servicios	88%	-
Feb-12	Telefónica Multiservicios <sup>11</sup>	El Salvador	Amnet	Centroamérica	Tecnología	100%	-
Feb-12	Saretto	Costa Rica	GESSA	Costa Rica	Servicios	100%	-

**Notas:** 1- Grupo Terra, a través de Uno Petrol, adquirió las gasolineras de la marca Texaco en Nicaragua, Costa Rica y Belice. 2- Fusión de las divisiones de alimentos de CENDIS y Grupo Alza. 3- IFC invirtió US\$70 millones en Ficohsa, US\$32 millones en Capital y US\$38 millones en deuda subordinada. 4- FirstCaribbean adquirió ambas instituciones en la misma transacción, valorada en US\$76.8 millones. 5- Adquisición por parte de Quivin Holdings de la participación de accionistas minoritarios en Pegasus. 6- La transacción incluye US\$4,5 millones por la adquisición de activos, US\$4.5 millones capitalizados en la empresa y un monto no revelado de deuda. 7- GB Group adquirió las operaciones de comercialización y distribución de combustible de Chevron en Jamaica, República Dominicana y San Martín. 8- Pan-American Life Insurance adquirió los negocios de Met Life en Trinidad y Tobago, Barbados, Islas Cayman, Islas Leeward y Windward, Panamá y Costa Rica. 9- Incluye las empresas Standard Distributors Barbados y Bell Furniture Limited. 10- Incluye las operaciones de HSBC en Costa Rica, El Salvador y Honduras. 11- Adquisición de cartera de clientes y activos vinculados directamente a la prestación de servicios de telefonía e internet.

**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 ciertos países del Caribe desde el 1 de agosto del 2011 hasta el 29 de febrero del 2012, 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.