

Fusiones y adquisiciones

En los últimos ocho meses, la actividad de fusiones y adquisiciones se ha mantenido fuerte y activa, demostrando la fortaleza del sector en la región

Revista Summa y
Capital Financial
Advisors

La tendencia durante estos últimos meses muestra que las empresas siguen utilizando las fusiones y adquisiciones (F&A) como una herramienta para crecer y agregar valor a sus accionistas. **Revista Summa** y Capital Financial Advisors presentan un análisis de las transacciones que se han llevado a cabo en la región desde octubre de 2009 hasta mayo de 2010. De acuerdo con Sergio Wiernik, managing director de Capital, es de esperar que “las F&A se sigan utilizando conforme los prospectos de recuperación económica sean cada vez más tangibles en nuestra región”.

Algunas de las transacciones más sonadas e icónicas durante este período fueron:

- El Puerto de Liverpool - Regal Forest Holding (abril 2010): El Puerto de Liverpool, *retailer* mexicano líder en tiendas por departamento, se convirtió en el socio estratégico de Regal Forest Holding (Grupo Unicomer), al anunciar la compra de un 50% de participación accionaria en esta empresa. Regal Forest Holding es el líder en el sector de comercialización de electrodomésticos y muebles en Centroamérica y el Caribe, operando 459 tiendas en 18 países. Capital Financial Advisors actuó como asesor financiero exclusivo en esta transacción en representación de los vendedores.

- Suncor (Trinidad)-Centrica (febrero 2010): Es la transacción más grande durante este período en el Caribe. Suncor Energy vendió por us\$380 millones su subsidiaria de exploración y producción de gas natural en Trinidad y Tobago a la compañía inglesa Centrica.

- Aseguradora Mundial-Mapfre (diciembre 2009): Grupo Mundial, accionista de la aseguradora privada líder en Centroamérica, anunció una alianza estratégica con la española Mapfre. Los negocios de seguros de Mapfre en El Salvador y Grupo Mundial en Centroamérica se integraron, obteniendo Mapfre un 65% de participación accionaria en la nueva entidad, mientras que Grupo Mundial participará con el restante 35%. Como parte de la estructuración de la transacción, Mapfre pagó cerca de us\$100 millones por el 57% de los negocios de Aseguradora Mundial en la región.

- Walmart Centroamérica-Walmex (diciembre 2009): Walmart de México (Walmex) anunció la compra del 100% de Walmart Centroamérica. Walmart Stores ya poseía el 51% y adquirió el 49% restante en manos de los accionistas locales. La transacción de este 49% se estima en



us\$1.345 millones, combinando el pago de efectivo y acciones de Walmart. Además se negoció un *earnout* (pago a los accionistas supeditado a la consecución de ciertos criterios de rendimiento). La transacción valoró a Walmart Centroamérica como la empresa de mayor *equity value* involucrada hasta el momento en una fusión o adquisición en la región (estimado us\$2.745 millones).

- Shell Centroamérica-Grupo Terra (octubre 2009): La multinacional Shell concretó la venta de sus estaciones de servicio y otros activos de este segmento en Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua a Grupo Terra, conglomerado hondureño y cuya subsidiaria Unopetrol se convirtió a raíz de esta transacción en uno de los

principales jugadores de derivados de petróleo en la región. Shell también vendió sus 186 estaciones de servicio en República Dominicana a Grupo Sol en noviembre de 2009, por un monto de us\$80 millones.

- Grupo Taca-Avianca (octubre 2009): Ambas compañías fusionaron sus operaciones, convirtiéndose en la aerolínea más grande de Latinoamérica en términos de flota y número de destinos. Los accionistas de Avianca resultaron con 2/3 de participación en la entidad fusionada, mientras que los de Taca obtuvieron el 1/3 restante. Adicionalmente, la transacción contempló un aporte por parte de Avianca del 10% en Grupo Taca Holding por un monto de hasta us\$40 millones.

LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES COMO TERMÓMETRO

Si las fusiones y adquisiciones sirvieran de termómetro para pronosticar la actividad económica y el clima de negocios en una región, sin duda podemos concluir que América Central y el Caribe están reflejando buenas perspectivas en la mayoría de los países. Las fusiones y adquisiciones en estos últimos ocho meses han mantenido la tendencia dinámica que las ha caracterizado en los últimos años: se anunciaron públicamente cerca de sesenta transacciones en 27 industrias entre octubre de 2009 y mayo de 2010, con montos transados totales que superan los us\$2,200 millones.

REVISTA

Summa

Actividad F&A Octubre 2009 - Mayo 2010



Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Oct-09	Grupo TACA	El Salvador	Avianca	Colombia	Servicios	100.0%	-
Oct-09	CMFC	Barbados	BPWCCUL	Barbados	Inst. Financieras	100.0%	-
Oct-09	Capital Solutions	Jamaica	International Asset Services	Jamaica	Inst. Financieras	85.0%	\$4.6
Oct-09	Jamaica Network Access Point	Jamaica	Digital Utilities Ventures	Estados Unidos	Tecnología	100.0%	-
Oct-09	Super Plus	Jamaica	Progressive Grocers	Jamaica	Servicios	N.D.	\$4.0
Oct-09	Colchones Luxor	Costa Rica	Grupo Diveco	Guatemala	Consumo	100.0%	-
Oct-09	Bancolat Overseas	Panamá	Capital Bank	Panamá	Inst. Financieras	100.0%	-
Nov-09	Shell Centroamérica ¹	Centroamérica	Grupo Terra	Honduras	Energía	100.0%	-
Nov-09	ESCO Interamerican	Latinoamérica	Harsco Corporation	Estados Unidos	Servicios	100.0%	-
Nov-09	Pan Caribbean Financial Services	Jamaica	Sagicor Life Jamaica	Jamaica	Inst. Financieras	33.0%	\$2.8
Nov-09	Corporación de Crédito América	Rep. Dominicana	Jamaica Money Market Brokers	Jamaica	Inst. Financieras	80.0%	\$1.2
Nov-09	Shell (Rep. Dominicana)	Rep. Dominicana	Grupo Sol	Rep. Dominicana	Energía	100.0%	\$82
Nov-09	Telecarrier	Panamá	Cable Onda	Panamá	Tecnología	100.0%	-
Nov-09	Parmalat Centroamérica	Nicaragua	Productos Lácteos Centroamericanos	Nicaragua	Consumo	51.0%	\$0.8
Dic-09	Aseguradora Mundial	Panamá	Mapfre	España	Inst. Financieras	56.7%	\$64
Dic-09	Mundial Desarrollo	Centroamérica	Mapfre	España	Inst. Financieras	57.1%	\$35

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (US\$ millones)
Dic-09	Wal-mart Centroamérica	Centroamérica	Wal-mart México	México	Servicios	49.0%	\$1,350
Dic-09	Riande Productions	Panamá	Mix Holdings Group	Panamá	Servicios	N.D.	\$18
Dic-09	Vipasa	Panamá	Vicesa	Costa Rica	Manufactura	35.6%	\$6.8
Dic-09	ASODOM	Rep. Dominicana	APAP	Rep. Dominicana	Inst. Financieras	100.0%	-
Dic-09	La Hipotecaria	Panamá	IFC	Estados Unidos	Inst. Financieras	15.0%	-
Dic-09	BNP Paribas	Panamá	Scotiabank	Canadá	Inst. Financieras	100.0%	-
Dic-09	SuperPharm	Trinidad & Tobago	Agostini's	Trinidad & Tobago	Salud	100.0%	-
Dic-09	Smith Robertson & Company	Trinidad & Tobago	Agostini's	Trinidad & Tobago	Salud	100.0%	-
Ene-10	Gentrac Corporation	Centroamérica	Ferreyros	Perú	Servicios	100.0%	\$45
Ene-10	Telenica Canal 8	Nicaragua	Grupo Alba	Nicaragua	Servicios	100.0%	-
Ene-10	Energías Renovables de Mesoamérica	Costa Rica	Globeleq Generation	Reino Unido	Servicios Básicos	70.0%	-
Feb-10	Activos varios	Rep. Dominicana	Industrias Fuller Pinto	Colombia	Materiales Básicos	50.0%	-
Feb-10	Grupo Financiero Rapi Préstamos	Panamá	Corporación Microfinanciera Nacional	Panamá	Inst. Financieras	60.0%	\$1.8
Feb-10	AutoStar	Costa Rica	Grupo Kaufmann	Chile	Servicios	100.0%	-
Feb-10	Suncor Energy (Trinidad y Tobago)	Trinidad & Tobago	Centrica Resources	Reino Unido	Servicios Básicos	100.0%	\$380
Mar-10	Issa Transport Group	Jamaica	Stewart's Automotive Group	Jamaica	Servicios	100.0%	-
Mar-10	Sagicor General Cayman	Jamaica	Bahamas First Holdings	Jamaica	Inst. Financieras	75.0%	-
Mar-10	Aerogal	Ecuador	Avianca-Taca ²	Latinoamérica	Servicios	100.0%	-
Mar-10	St. Jack's	El Salvador	Grupo Merlet	El Salvador	Manufactura	>50%	-
Mar-10	Thunderbird Resorts	Panamá	Codere	España	Servicios	63.6%	\$38
Mar-10	Clico International Insurance	Caribe	CGI Holdings	Barbados	Inst. Financieras	100.0%	-
Abr-10	Adalta	Costa Rica	Emerge	Centroamérica	Materiales Básicos	48.0%	-
Abr-10	Cable Unión	Panamá	Cable & Wireless	Panamá	Tecnología	100.0%	-
Abr-10	Regal Forest Holding	Centroamérica	El Puerto de Liverpool	México	Servicios	50.0%	-
Abr-10	Air Jamaica	Jamaica	Caribbean Airlines	Trinidad & Tobago	Servicios	100.0%	\$50
Abr-10	Zenith Insurance Brokers Limited	Jamaica	CGM Gallagher Group	Caribe	Inst. Financieras	N.A.	-
Abr-10	Grupo Marsans (Rep. Dominicana)	Rep. Dominicana	TUI Group	Alemania	Servicios	100.0%	\$16
May-10	Open Mountain	Rep. Dominicana	Avantica Technologies	Costa Rica	Tecnología	100.0%	-
May-10	Petrojam Limited	Jamaica	PDVSA	Venezuela	Energía	100.0%	-
May-10	Scotia DBG Merchant Bank	Jamaica	Scotiabank Jamaica	Jamaica	Inst. Financieras	100.0%	\$10
May-10	Barbados Light & Power	Barbados	Emera Inc.	Canadá	Servicios Básicos	38.0%	\$85

Fecha	Compañía adquirida	País	Comprador	País	Sector	% accionario adquirido	Valor transado (us\$ millones)
May-10	Zenith Insurance Brokers ³	Jamaica	Orion Insurance Brokers	Estados Unidos	Inst. Financieras	N.A.	-
May-10	Zenith Insurance Brokers ⁴	Jamaica	Spectrum Insurance Brokers	Estados Unidos	Inst. Financieras	N.A.	-
May-10	The Marketing Group	Panamá	Ipsos Latam	Francia	Servicios	100.0%	-
May-10	Mailpac Services	Jamaica	Norbroad Caribbean Investment	Jamaica	Servicios	100.0%	-
May-10	Proyecto Amayo I	Nicaragua	AEI	Estados Unidos	Energía	47.5%	-
May-10	Proyecto Amayo II	Nicaragua	AEI	Estados Unidos	Energía	95.0%	-
May-10	Guardian Holdings	Trinidad & Tobago	IFC	Estados Unidos	Inst. Financieras	13.0%	\$75

Notas: 1-Incluye las operaciones de Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua. 2-Synergy Space, *holding* de Avianca, adquirió el 80% y Kingsland Holding Limited, *holding* de TACA, el 20% restante. 3-Venta del portafolio de pólizas comerciales. 4-Venta del portafolio de pólizas personales

Nota aclaratoria: 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 República Dominicana desde el 1 de octubre de 2009 hasta el 31 de mayo 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.