



PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN Y/O DIFUSIÓN

EL APUNTE

MAURICIO OLAYA
Abogado*

FUSIONES Y ADQUISICIONES EN EL 2016

El año pasado no hubo una operación especialmente resaltante, pero sí varias y en diversos sectores. De todos, el de infraestructura fue el más dinámico.

● El 2016 ha sido un año interesante para el mercado de fusiones y adquisiciones en el Perú. Probablemente no haya traído consigo récords de montos negociados globales o alguna transacción emblemática, como aquellas que involucran a una marca o nombre de notorio conocimiento con un monto espectacular transado; sin embargo, ha sido interesante ver el apetito de los fondos de inversión y los estratégicos, que atraídos por algunas oportunidades de valor no han dudado "en hacerse a la mar".

● Asimismo, hemos visto gran diversidad sectorial y un nuevo sector coyunturalmente protagonista que sería el de infraestructura, asociado a la intensa desinversión de las empresas brasileñas en el mercado local. ● Veamos un poco, paseándonos por los sectores económicos. En telecomunica-

ciones destacó con nitidez la compra de Olo por parte de Claro, luego de un proceso largo de especulaciones, como siempre desmentido, sobre la venta de dicho operador.

● En 'retail' podemos mencionar como la transacción más comentada la venta de la cadena de farmacias Punto Farma (de propiedad de Cencosud) y de la cadena Boticas Arcángel (del Grupo Albis) al conglomerado Quicorp (Mi Farma, BTL y otros). Otra reciente transacción anunciada al poco tiempo del sensible fallecimiento de su fundador fue la cadena de Librerías Crisol adquirida por la Derrama Magisterial. Otras adquisiciones menores de 'retail' (Arrow, Esprit, etc.) se realizaron por el fondo de inversión Faro Capital, vinculado a 'retail', y que ya opera locales de varias otras marcas de moda aquí.

● Dentro del sector turis-

mo, destacaron la venta del emblemático hotel El Pueblo por un grupo de inversionistas a Blue Marlin Beach Club (Decameron), así como la anunciada alianza del Grupo Centenario con el Grupo Agrisal de El Salvador para el desarrollo de la marca Holiday Inn en el país.

● En servicio de transporte, se anunció la venta de Inca Rail que fue adquirida por Carlyle; el fondo de inversión que más actividad ha mostrado en el mercado peruano durante los últimos meses. En servicios de salud, se produjo después de muchos intentos fallidos la venta de un porcentaje importante de acciones de la Clínica Ricardo Palma al grupo hospitalario español Quirónsalud. Los servicios financieros sin mucha actividad dejaron la adquisición de Caja Cajamarca por parte del grupo Diviso.

● En lo que respecta a oil & gas, destacó la venta por



ILUSTRACIÓN: ROLANDO PINILLOS ROMERO

La desinversión de las empresas brasileñas (como Odebrecht y OAS), urgidas de caja, representaron una oportunidad para los compradores.

parte de Repsol de su negocio de GLP en el Perú, el cual fue adquirido por el grupo chileno Angelini.

● En cuanto al sector comercial, en general, podrían mencionarse la compra de Intralot (la Tinka) por parte de Nexus Group, la compra de Vendomática (negocio de máquinas expendedoras) por parte de la mexicana Arca, la compra por la chilena Puntoticket de Teleticket, ex propiedad de la también chilena Cencosud,

la compra por la chilena Parque Arauco del centro comercial Plaza Jesús María y la separación de las también chilenas Ripley y Falabella del negocio de centros comerciales que operaban juntas en el Perú.

● En el sector eléctrico, podría citarse la venta de líneas de transmisión 220 KV y 60 KV de propiedad de Edegela a Conelsur (empresa chilena de capitales canadienses).

● Para concluir este rápido repaso tendríamos al sector infraestructura, que se llevó el protagonismo el 2016 con el proceso de venta por Odebrecht del Gaseoducto Sur Peruano (que tuvo compitiendo a la española Cintra y al consorcio Semptra-Techint para luego estar próxima a cerrar la venta con el fondo de inversión canadiense Brookfield), la venta de Línea Amarilla por parte de la brasileña OAS a la francesa Vinci Highways, la adquisición de Brookfield Asset Management del 57% de Rutas de Lima (Odebrecht) y la venta de Aguas de Bayóvar por la también brasileña Andrade Gutiérrez.

● Como podemos apreciar un 2016 que tuvo a todos los sectores muy involucrados y que trajo de vuelta a los compradores atraídos por los precios y las oportunidades derivadas de la desinversión de las empresas brasileñas, muy urgidas de caja.

*Es socio principal del estudio Muñiz, Ramírez, Pérez-Taiman & Olaya.