

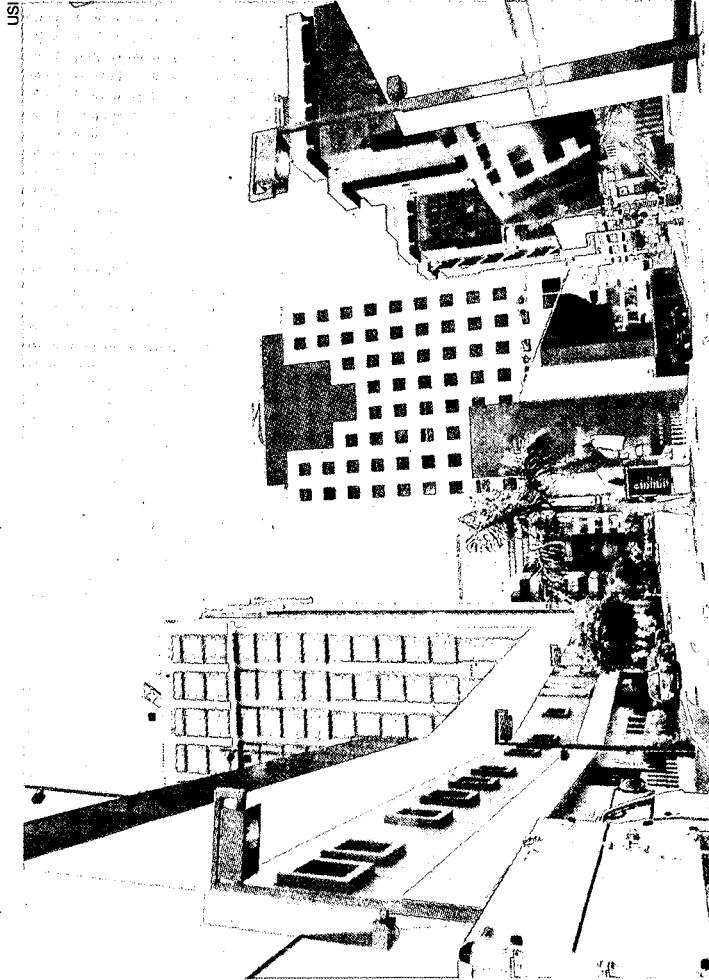
# El 31% de las empresas invertirán en adquisiciones o reestructuraciones

## FUSIONES

La movida empresarial registró diversas operaciones de compras empresariales en el primer cuatrimestre, que alcanzaron más de US\$ 1,100 millones. Se espera que en los sectores de la construcción y de la industria haya un mayor movimiento en el resto del año.

## CARMELA LOAYZA ARENAS

"Este año, el mercado se va a mover, pero a un ritmo menor al del año pasado", fue la primera frase de Ramón Gálvez, especialista de KPMG, al recordar



Ha ingresado mucha inversión al sector construcción, y dado que la oferta es mayor a la demanda, algunos inversionistas deberán "botar a otros", afirmó Ramón Gálvez.

## En corto

### Los abogados: Víctimas de crisis

El colapso de las hipotecas de alto riesgo en EE.UU. y su efecto en el mercado del crédito están dando lugar a despidos. Si bien los bufetes especializados en financiación estructurada han padecido los peores golpes, los de fusiones y adquisiciones y capital de riesgo también afrontan una merma de actividades, dijeron varios consultores jurídicos a Bloomberg. Las firmas de abogados de Nueva York están despidiendo personal por vez primera desde el 2001. Clifford Chance, la firma de abogados más rentable del mundo, despidió a seis "senior associates" en su división de financiación estructurada, a fines del año pasado.

que el año pasado fue un año muy fuerte, especialmente por las operaciones del sector pesquero y minero.

El ambiente de las operaciones de adquisiciones o fusiones, (entendidas estas últimas como una compra en la que se adquiere el control de la compañía) se ha mostrado un poco más tranquilo comparado con el mismo periodo del 2007, agregó.

Los problemas económicos a nivel mundial significarán un freno -según Ramón Gálvez- para el desarrollo de un mayor número de operaciones con respecto al año pasado.

De acuerdo a los resultados del primer Estudio sobre Inversión Empresarial realizado entre enero y febrero de este año por Ernst & Young, un 31% de las empresas encuestadas (de una muestra de las principales 1,000 empresas del país) tendrían planes de invertir en adquisiciones (17.6%) o reestructuraciones (12.9%). A pesar de ello, afirmaron que aún no se puede anticipar si la actividad en esta materia será más intensa o no que en el 2007.

Sin embargo, para Guillermo Ferrero, especialista del Estudio Ferrero, ocurrirá todo lo contrario, pues dada la desaceleración de la economía estadounidense,

## Comisiones bancarias por fusiones y adquisiciones

En EE.UU., las comisiones de los bancos por fusiones y adquisiciones sufrieron una caída del 35% en el primer trimestre. Las comisiones por asesoramiento cayeron a unos US\$ 8,700 millones desde los US\$ 13,400 millones en el primer trimestre del 2007, según datos compilados por analistas de Freeman & Co, con sede en Nueva York.

Ejecutivos de Lehman Brothers Holdings Inc. y Bank of America Corp. pronosticaron en diciembre

del año pasado, que las operaciones de ofertas de compra caerían alrededor de 20% este año. El colapso del mercado estadounidense de hipotecas de alto riesgo amenaza con ahogar el crecimiento económico y frenar las compras entre empresas.

Enero y marzo fueron los meses de menor actividad en ofertas de compra desde noviembre del 2004. El aumento de los costos de financiación ha obstaculizado las compras apalancadas, que han caído a

US\$ 60,000 millones en el primer trimestre desde los US\$ 201,000 millones de hace un año.

Goldman Sachs Group Inc., con sede en Nueva York, el mayor asesor mundial de fusiones y adquisiciones, informó de una caída intertrimestral de 47% de los ingresos por asesoramiento en operaciones de compras en el cuarto trimestre. El valor de las fusiones y compras anunciadas cayó a US\$ 656,200 millones en dicho trimestre.

nufactura, pues las compañías peruanas grandes están sólidas y esa solidez genera una necesidad de crecer, y muchas veces el crecimiento se da vía la compra.

"Las compañías tienen liquidez, están bastante bien en temas financieros, es muy probable que Perú obtenga el grado de inversión este año, por las otras dos instituciones de riesgo, y eso asegura el movimiento", acotó.

Otro sector que podrá tener un gran movimiento -a criterio de Gálvez- es el de construcción. Explicó que ha ingresado mucha inversión desde Chile y España y los grupos de ambos países sumados a los grupos peruanos se van a "estorbar", lo que generará que algunos tengan que comprar a los otros.

"Seguramente, serán los chilenos los que comprarán, porque son los que tienen más espaldas", afirmó.

Dado que la oferta de construcción en el nivel A es mayor que la demanda, lo más probable -consideró Gálvez- es que hacia fin de año se dé una especie de "ahogamiento" en el sector lo cual obligará a algunos a "botar" a otros.

## Áreas

En opinión de Gálvez, este año las mayores operaciones se darán en el sector de banca, porque el Perú se ha puesto muy interesante en este sector y los ingresos de algunos bancos grandes probablemente se hagan comprando algún banco.

Siempre el sector minero tendrá movimiento, afirmando poniendo como ejemplo la operación de Milpo. Sin embargo, destacó que el sector con mayor movimiento este año será el de industria y ma-

sea asociándose o comprando el 100%, pues es la manera más rápida de ingresar, refirió.

Para Ferrero, a la situación internacional se debe agregar el buen momento que está pasando el Perú gracias a la firma del TLC, al crecimiento económico, a la estabilidad política y al grado de inversión obtenido.

Por ello estimó que las inversiones llegarán no solo de EE.UU. o Europa sino también de países de la región, y recalco que "ya hay mucha inversión colombiana, brasileña y chilena".

Los inversionistas están buscando países emergentes.

"El año pasado, el crecimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones en Rusia fue de 173%, en China fue de 45% y en América Latina de 40%, y el Perú es la quinta economía en crecimiento en operaciones de compra y venta de compañías", sostuvo Ferrero.

Los inversionistas que entran a invertir a países emergentes lo hacen a través de un proceso de adquisición de una empresa que ya existe en el mercado, ya

**Principales fusiones y operaciones de financiamiento en el primer trimestre**

Descripción de la operación	Estudios de Abogados asesores	Monto
<b>ENERO</b>		
Hipermercados Metro S.A. adquiere El Centro S.A.C.	Estudio Echeopar Abogados Internos y Estudio Muñiz	Reservado
Adquisición por parte de Perenco del 100% de las acciones de Barrett Resources L.L.C. Suc. del Perú.	Rodrigo, Elias & Medrano	US\$148 millones
Adquisición por parte del Grupo Wong del 100% de la cadena de Supermercados El Centro.	Muñiz, Ramirez, Pérez-Talman & Luna-Victoria.	US\$9 millones
Crédito sindicado a favor de Pluspetrol Norte S.A.	Rossiló Abogados.	US\$170 millones
Crédito sindicado a favor de Perú OEH para financiar inversiones en hoteles.	Rossiló Abogados.	US\$92 millones
Fusión de Sociedad Suizo Peruana de Embutidos y Distribuidora Iberoamericana.	Rodrigo, Elias & Medrano.	S/8.6 millones (capital social resultante)
China Minmetals y Jiangxi Copper adquieren Northern Perú Copper Norsemont Mining adquiere 19% de Proyecto Constanza a Rio Tinto.	Rodrigo, Elias & Medrano; Hernández & Cia.	US\$446 millones
Abogados del Grupo Mapfre en la fusión de Mapfre Perú Compañía de Seguros S.A. y Latina Seguros y Reaseguros S.A.	Rodrigo, Elias & Medrano; Estudio Grau.	US\$8 millones
Abogados del Grupo Mapfre en la reorganización de Latina Seguros y Reaseguros S.A. y Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros S.A.	Payet Rey Cauvi.	US\$30 millones
Asesoría a Iberian Minerals Corp. en la adquisición de Compañía Minera Condestable S.A.	Estudio Ferrero Abogados.	US\$ 115 + net profit interest.
Asesoría a Harsco en su Reestructuración Corporativo-Financiera a nivel mundial - implementación de la parte relativa al Perú.	Estudio Ferrero Abogados.	Confidencial
<b>FEBRERO</b>		
NEXANS adquiere todo el negocio de cables de Latinoamérica de la empresa Madeco S.A. que incluye la empresa peruana INDECO S.A. Ausenco Limited adquiere Pipeline Systems Incorporated.	Estudio Echeopar; Estudio García Sayán.	US\$ 800 millones aproximadamente
Adquisición por parte de Wong Hold de un paquete de 49'750,000 millones de acciones de Cencosud.	Estudio Echeopar.	Reservado
Venta de Piscifactoría de los Andes a Domo.	Muñiz, Ramirez, Pérez-Talman & Luna-Victoria.	US\$200 millones
John Deere adquiere Piastro Irrigation Systems.	Rodrigo, Elias & Medrano; Payet, Rey, Cauvi.	US\$5 millones
Trafigura vende Compañía Minera Condestable a Iberian Minerals.	Rodrigo, Elias & Medrano.	US\$73 millones
Abogados del Grupo Domo en la adquisición de una participación mayoritaria en Medlab Cantalla Colchón.	Rodrigo, Elias & Medrano; Estudio Ferrero.	US\$115 millones
Abogados de Corporación del Mar S.A. en el listado de acciones del Registro Público de Valores y en el stock de Lima Intercambio.	Payet Rey Cauvi.	US\$2.6 millones
<b>MARZO</b>		
Adquisición por parte del Grupo Romero de Pesquera Lila (planta de harina y conservas) y Pesquera Hámer (cuatro embarcaciones).	Estudio Ferrero Abogados.	Confidencial
Adquisición por parte de Rank Group Ltd. de la división de empaquetado de Alcoa Inc.	Muñiz, Ramirez, Pérez-Talman & Luna-Victoria.	US\$34.9 millones
Ausenco adquiere Sandwell International y Vector Engineering.	Rodrigo, Elias & Medrano.	Anivel mundial US\$2.7 billones. En el Perú US\$16 millones.
Venta de Grupo Cesmecca Bureau Veritas.	Rodrigo, Elias & Medrano; Estudio Rossiló.	US\$109 millones
Representación de Grupo Espari en la venta de su participación accionaria a Grupo San José en San José Perú, empresa dedicada al manejo y la construcción de proyectos inmobiliarios.	Miranda & Amado Abogados.	Confidencial
Asesoría a Nutreina en la venta de las marcas, know how y contratos de maquila (relacionados con la marca Hoja Redonda) a favor de grupo empresarial peruano.	Estudio Ferrero Abogados.	US\$5 millones
Asesoría a Mitsui y Compañía Minera Quechua en la transferencia de las concesiones mineras quechua.	Estudio Ferrero Abogados.	US\$40 millones
Adquisición global de las operaciones del grupo PIC Group Inc., por parte de Manubien Power Services Inc.	Estudio Ferrero Abogados.	US\$58 millones
<b>ABRIL</b>		
M.G. Rocca S.A. adquiere activos de Castro y se convirtió en su Distribuidor Exclusivo.	Estudio Echeopar, Estudio Barríos, Fuentes & Gallo.	Reservado
CFG Investment S.A.C. adquiere planta en Pisco de Tecnológica de Alimentos.	Estudio Echeopar, Abogados Internos.	US\$ 19.9 millones
Representación de Peruvian Opportunity Company en el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición para adquirir hasta un porcentaje equivalente a 23.54% del capital social de Luz del Sur.	Miranda & Amado Abogados.	US\$202 millones
Representación de Obrascon Huarte Lain Construcción Internacional en la adquisición del 90% del capital social de la empresa Constructora TP, empresa dedicada a la construcción de obras de ingeniería civil, al transporte terrestre de carga, maquinarias y materiales de construcción y a las actividades de la industria minera.	Miranda & Amado Abogados.	Confidencial
Representación de Citibank del Perú en la oferta pública de bonos corporativos garantizados de Corporación José R. Lindley S.A.	Miranda & Amado Abogados.	S/ 61,690,000.
Abogados de Auste-voll Seafood ASA en la transferencia del 100% de acciones con derecho a voto en Corporación del Mar en numerados S.A. en la Bolsa de Valores de Lima.	Payet Rey Cauvi.	US\$ 137 millones
Abogados de AC Capitales SAFI en el aumento de capital en Fondo de Inversión Multitrenta Inmobiliaria.	Payet Rey Cauvi.	US\$ 43 millones

Fuente: Estudios de Abogados

Elaboración: Gestión