



Panorama de la Compra-Venta de Negocios (Fusiones y Adquisiciones/ M&A) y Fondo en México

4º Trimestre 2014

Contexto General

El último trimestre del año recién concluido (4T14) se caracterizó por lo siguiente:

- Hubo una gran actividad en compra-venta de negocios en México, misma que incluyó a empresas (y activos) de **muy variados giros y dimensiones**;
- La compra-venta de negocios se aceleró notablemente en el mes de diciembre;
- Diversas empresas mexicanas adquirieron negocios en el extranjero;
- Las empresas mexicanas continuaron recurriendo a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), como una fuente de fondeo cada vez más viable, y;
- Continuó la actividad de los fondos de capital privado y capital de riesgo.

Estabilidad en el precio de las compañías. *En un boletín previo comentamos que cuando una empresa o negocio será comprado (vendido), ya sea de forma total o parcial, e independientemente del tamaño de la compañía adquirida (vendida), una referencia de valor por excelencia es el precio de las acciones de empresas similares a la comprada (vendida) cotizadas en la BMV.*

Al cierre del 4T14 el precio relativo de las acciones cotizadas en la BMV se redujo en aproximadamente 2% respecto al cierre de 3T14 y aumentó aproximadamente 1% respecto al cierre del 4T13.

Por otra parte, diferentes estadísticas indican que la actividad de compra-venta de negocios en México aumentó de manera relevante durante el 4T14, tanto en cuanto a monto (valor total de las transacciones) como en cuanto a número de transacciones; lo anterior es válido al comparar el 4T14 con el 3T14 y con el 4T13.

- *Actividad en diversos sectores de la economía*
- *Regresan las empresas a la Bolsa Mexicana de Valores*
- *Estabilidad en el precio de las compañías*



¿Qué sigue? Hemos de resaltar los siguientes puntos:

- En los siguientes meses y años creemos que continuará amentando la actividad de los fondos de capital privado en México. Diversas firmas de capital privado origen extranjero con frecuencia nos expresan interés en abrir una oficina en México.
- Estimamos que algunos de los sectores con mayor actividad de compra-venta de empresas y fondeo en México en el mediano plazo serán los siguientes: infraestructura, energía, salud, financiero, bienes raíces (oficinas y centros comerciales), tecnologías de información y productos de consumo.

Lo anterior es consecuencia de diversas tendencias demográficas, sociales o económicas en México, o de tendencias económicas a nivel mundial.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 4T14

En México se dan compra-ventas de muchas compañías medianas y pequeñas; frecuentemente la información pertinente a esas operaciones no se hace del conocimiento del público. Esta es la razón por la cual en esta sección proporcionamos información pertinente a empresas de mayores dimensiones; sin embargo, la información referente a estas transacciones de mayor tamaño es, en muchos aspectos, también ilustrativo de lo que ocurre con compañías de menor tamaño.

A continuación listamos **algunas** transacciones del 4T14 que nos parecen **representativas** del dinamismo del mercado mexicano de Fusiones y Adquisiciones y Financiamiento a Empresas.

- La empresa **queretana D’Gari** (Productos Alimenticios y Dietéticos Relámpago), **productora de gelatinas con 600 empleados**, fue adquirida por la compañía alemana de alimentos Dr. Oetker.
- La empresa mexicana **Rodamientos y Accesorios (RYASA)** adquirió a **Delamac de México**, distribuidora de productos de **transmisión de potencia mecánica y eléctrica y rodamientos**. Delamac de México es la subsidiaria mexicana de Kaman Corporation, de E.U.A.
- **Siete Leguas**, empresa mexicana productora de **ropa de mezclilla** adquirió por €44 millones los negocios textiles en México y E.U.A. de Tavex, empresa textilera española.

Eventos de Fusiones, Adquisiciones y Fondeo para Negocios

Curso “¿Cuánto vale una empresa?:

Valuación de Empresas como

*Negocio en Marcha” en el **ITAM**,*

México D.F. , impartido por

Argovia Capital, Febrero 2015:

<http://desarrolloejecutivo.itam.mx/>

[extension/html/app-](http://desarrolloejecutivo.itam.mx/extension/html/app-)

[progDetail.aspx?cvegen=16403&ori](http://desarrolloejecutivo.itam.mx/progDetail.aspx?cvegen=16403&ori)

[gen=PaginaITAM](http://desarrolloejecutivo.itam.mx/progDetail.aspx?cvegen=16403&ori)



- **Funcosa**, empresa mexicana comercializadora de conexiones de cobre, plásticos y otros materiales usados en la conducción de agua y gas, fue adquirida por Grupo Industrial Saltillo. Funcosa tuvo ventas de \$224 millones en 2013.
- La cadena de farmacias sinaloense **Farmacón** fue adquirida por la empresa regiomontana Femsa. Farmacón cuenta con más de 200 establecimientos y presencia en **Sinaloa, Sonora, Baja California y Baja California Sur**.
- Bepensa, embotelladora de refrescos y agua **yucateca**, adquirió la **marca de bebidas Caribe Cooler**. El vendedor fue Pernod Ricard, compañía francesa productora de bebidas alcohólicas. La adquisición incluye, además de la marca, una planta embotelladora.
- Herdez adquirió el negocio de **helados** de Nestlé México por \$1,000 millones.
- Banco Compartamos (Gentera) adquirió **Pagos Intermex**, una de las principales empresas nacionales de pago de **remesas** familiares. Banco Monex fue la parte vendedora.
- Diageo, una de las empresas de bebidas alcohólicas más grandes del mundo, adquirió **Tequila Don Julio**, de Casa Cuervo. Por su parte, Casa Cuervo adquirió de Diageo la marca de **whisky Bushmills**. Como resultado de estas dos transacciones simultáneas, que incluyen la conclusión de la producción y comercialización de **vodka Smirnoff** en México por parte de Casa Cuervo, ésta pagará US\$408 millones a Diageo.
- Walmart de México vendió Banco Walmart a Banco Inbursa. La transacción se realizó a un precio equivalente a **1.7 veces el capital contable** de Banco Walmart.
- Grupo Bimbo compró Saputo Bakery, empresa líder del sector de **pastelitos** canadiense. La transacción se realizó en aproximadamente US\$100 millones, equivalentes a un **múltiplo de 0.9 las ventas anuales** de Saputo Bakery.
- Grupo Lala adquirió los **activos** de Eskimo, empresa **nicaragüense** de **lácteos y bebidas**. Eskimo, con presencia en varios países de **Centroamérica**, tiene ventas anuales de US\$55 millones.
- Sigma Alimentos, de Monterrey, adquirió la empresa **ecuatoriana** de **carnes frías** Juris. Esta última compañía tiene 350 empleados y ventas anuales de US\$35 millones.



- La empresa regiomontana Lamosa vendió su negocio de **sanitarios** a Organización Corona, empresa fabricante de **muebles para baño y materiales de construcción**.
- AT&T adquirió Iusacell, de Grupo Salinas, por US\$2,500 millones.
- Cinépolis adquirió Fun Cinemas, empresa de la India operadora de 83 **salas de cine** en ese país.
- Advent International, una de las firmas de **capital privado** (*private equity*) con mayor actividad en Latinoamérica, creó un nuevo fondo para invertir en/adquirir empresas latinoamericanas. Este fondo cuenta con recursos por US\$2,100 millones. Advent tiene particular interés en compañías mexicanas de los sectores **financiero, energético y de productos de consumo**.
- Banco Santander México compró una **cartera de créditos de consumo** de \$4,100 millones del banco mexicano Scotiabank Inverlat. Con relación a lo anterior, hemos de señalar que en México existe un activo mercado compra-venta de portafolios de créditos (bancarios, de Sofomes, de casas comerciales, de empresas de servicios, etc.) **vigentes y vencidos**.
- La cadena **hotelera** City Express vendió acciones por un monto total de \$2,700 millones en la BMV. La colocación accionaria fue primaria; es decir, los recursos de la colocación los recibirá directamente City Express (no sus accionistas). Esta oferta de acciones fue subsecuente, es decir no fue inicial, ya que la compañía salió a bolsa por primera vez en 2013.
- Rotoplas, empresa de soluciones de agua (**tinacos, cisternas**, etc.) vendió en la BMV acciones por aproximadamente \$4,200 millones, equivalente a cerca del 30% de las acciones de la compañía. La oferta accionaria fue inicial y primaria.