



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

1er Trimestre 2015

Contexto General

El primer trimestre de este año (1T15) 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**;
- Pese a la caída que ha sufrido el precio del petróleo en los últimos meses, **la Reforma Energética ya empezó a dar frutos en materia de fusiones y adquisiciones, e inversiones; en 1T15 se anunciaron distintas transacciones, y**;
- Continuó la actividad de los fondos de capital privado y capital emprendedor.

Aumento 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 Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al cierre del 1T15 el precio relativo de las acciones cotizadas en la BMV aumentó aproximadamente 4% y 7% en comparación a los cierres al 4T14 y al 1T14, respectivamente.

¿Qué sigue? Hemos de resaltar los siguientes puntos:

- Creemos que en los siguientes meses y años continuará aumentando la actividad de las firmas de capital privado y emprendedor en México. Con frecuencia en nuestro país se crean nuevas firmas de capital privado nacionales o extranjeras, y varias de las firmas ya existentes levantan nuevos fondos, con el objetivo de invertir capital accionario (o deuda, en algunos casos) en negocios y empresas nacionales.

- *La Reforma Energética muestra resultados en materia de M&A*
- *Fondos de capital privado y emprendedor: muy activos*
- *Incremento en el precio de las compañías*



- 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 a nivel mundial, incluyendo la **Reforma Energética en México**.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 1T15

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 1T15 que nos parecen **representativas** del dinamismo del mercado mexicano de Fusiones y Adquisiciones , Financiamiento a Empresas y Compra-Venta de Activos.

- **SinDelantal.mx**, sitio de internet para ordenar comida a domicilio de diversos restaurantes, fue adquirido por Just Eat, firma europea del mismo giro.
- La empresa de alimentos italiana Parmalat adquirió una grupo de compañías productoras de **queso** que operan principalmente en México. La adquisición incluye cuatro fábricas, localizadas en México y otros países de América Latina, así como diversas marcas, incluyendo **“Esmeralda”**. Las ventas en 2013 de los negocios adquiridos fueron US\$197 millones; el precio de pagado fue de US\$105 millones. Lo anterior implica un múltiplo **Precio/Ventas de 0.53**.
- De acuerdo a diversas fuentes, la empresa de **mensajería y paquetería Aeroflash** fue adquirida por la compañía de **autotransportes Transportistas Unidos Mexicanos (TUM)**. La parte vendedora fue la empresa de **traslado de valores Servicio Pan Americano de Protección (SERPAPROSA)**.
- **El fondo de capital privado ACON** realizó una inversión en algunas empresas afiliadas a **BetterWare de México**, empresa de **venta directa de productos de organización para el hogar**. La inyección de capital de ACON en BetterWare contribuirá a **fondear los planes de crecimiento** de esta última empresa en México.

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, Jul.-Ago. 2015:

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

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

[progDetail.aspx?cvegen=16404&ori](http://desarrolloejecutivo.itam.mx/progDetail.aspx?cvegen=16404&ori)

[gen=PaginaITAM](http://desarrolloejecutivo.itam.mx/gen=PaginaITAM)



- Grupo Gigante adquirió el 100% de las acciones de **Radio Shack de México**. La adquisición incluyó otras empresas relacionadas con Radio Shack de México, así como las **marcas y nombres comerciales** usados por esta última. El monto de la operación fue de **US\$31.8 millones**, y contempla 251 tiendas, cuyas ventas en 2014 ascendieron a aproximadamente \$1,750 millones (pesos).
- Polymer Tech México, productora de **autopartes de plástico** inyectado, fue adquirida por Nissha Printing. La empresa adquirida tiene aproximadamente **150 empleados y ventas anuales de alrededor de US\$12 millones**.
- El **fondo de capital privado** (capital emprendedor) ALL Venture Partners invirtió un monto de **US\$3.3 millones** en **Farmacias Personalizadas**, farmacia de especialidades **regiomontana**. La inversión de ALL Venture Partners contribuirá a **fondear los planes de crecimiento** de Farmacias Personalizadas.
- **Envases Universales de México**, en conjunto con otra empresa, adquirió Envases del Istmo, empresa **panameña** productora de **latas para bebidas**.
- El **fondo de capital privado** Discovery Americas adquirió acciones de Soluciones e Inversiones en Salud Integral por un monto de **\$30 millones**. Esta última empresa se dedica al desarrollo y operación de **centros de atención médica y hospitalaria** en México.
- El **fondo de capital privado** Advent International adquirió una participación accionaria minoritaria en Grupo Financiero Mifel. La inversión, misma que ascendió a \$800 millones, apuntalará los planes de crecimiento de Mifel, los cuales incluyen el **duplicar su número de sucursales** bancarias en los próximos cinco años.
- Office Depot de México, subsidiaria de Grupo Gigante, adquirió **51% de las acciones** de Grupo Prisa, el **distribuidor de productos de oficina más grande de Chile**. El precio pagado por Prisa es equivalente a **ocho veces el EBITDA** (Utilidad de Operación antes de Depreciación y Amortización) de Prisa en 2014.
- El fondo de capital privado Promecap vendió un **portafolio de créditos hipotecarios vencidos y vigentes**. Estos créditos habían sido adquiridos por Promecap en 2011.
- Soriana adquirió de Comercial Mexicana la operación de **160 supermercados** de diferentes formatos. La transacción, misma que fue



pactada en \$39 mil millones, incluye ciertos: inmuebles, contratos de arrendamiento, inventarios, sistemas de información y derechos de uso de marcas. Con esta adquisición Soriana incrementa sus ingresos totales 37%.

- La empresa **regiomontana** FEMSA **adquirió 227 gasolineras**. Estas estaciones de servicio fueron adquiridas a franquiciarios de Pemex que operan gasolineras bajo la marca Oxxo Gas. Esta adquisición pudo darse **gracias a la Reforma Energética** recientemente implementada en México, ya que anteriormente, al tener FEMSA accionistas extranjeros, no podía participar en el negocio gasolinero.
- Las firmas financieras extranjeras Black Rocky First Reserve acordaron adquirir aproximadamente el 45% de las acciones de **dos gasoductos** de gas natural **propiedad de Pemex. Esta transacción es resultado directo de la Reforma Energética.**
- Televisa adquirió en \$3,000 millones el 100% de las acciones de Cablevisión Red, empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de **telefonía, video y datos** en diversos estados de la República Mexicana. La transacción se efectuó a un múltiplo Valor de la Compañía/EBITDA de **10.3 veces.**
- Banregio Grupo Financiero adquirió un portafolio de **créditos hipotecarios vigentes** de aproximadamente \$600 millones. La parte vendedora fue la Corporación Financiera Internacional (IFC). Con esta adquisición Banregio hace crecer 13% su portafolio total de créditos hipotecarios.
- La telefónica americana **AT&T adquirió Nextel México** en US\$1,880 millones. El acuerdo contempla todos los activos de Nextel México, incluyendo: concesiones de espectro, puntos de venta y los contratos de servicios de aproximadamente 3 millones de suscriptores. La transacción anunciada no incluye la de deuda de Nextel México. En un boletín previo comentamos que **AT&T adquirió Iusacell** meses atrás.
- La firma financiera GBM vendió **a través de la BMV** una participación accionaria de aproximadamente 12.5% en la empresa de **autopartes** Rassini. GBM mantiene aún una participación accionaria en Rassini similar a la vendida.
- La empresa **regiomontana** GRUMA adquirió en €45 millones Azteca Foods Europe, compañía productora y comercializadora de **tortillas, wraps, totopos, salsas y alimentos preparados.**