



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

### 2º Trimestre 2015

#### Contexto General

El segundo trimestre de este año (2T15) 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 Reforma Energética continúa dando resultados en materia de fusiones y adquisiciones, e inversiones; en el 2T15 se anunciaron distintas transacciones, y;
- Continuó la actividad de los fondos de capital privado y capital emprendedor.

**Ligero incremento en el precio de las compañías.** *Cuando una empresa o negocio será comprado (vendido), ya sea de forma total o parcial, e independientemente del tamaño de la compañía objeto de la transacción, 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 2T15 el precio relativo de las acciones cotizadas en la BMV aumentó aproximadamente 2.3% y 1.0% en comparación a los cierres al 2T14 y al 1T15, 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.

- *Moderado incremento en el precio de las compañías*
- *Fondos de capital privado y emprendedor: muy activos*
- *Primeras privatizaciones relevantes en muchos años: ingenios*
- *La Reforma Energética sigue mostrando resultados en materia de M&A*
- *La Bolsa Mexicana de Valores continúa siendo una fuente de fondeo para empresas y salida de inversionistas*



- 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), educación, comercio al menudeo especializado, 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.
- Creemos que en el mediano y largo plazos continuará creciendo el número de compra-venta de empresas y negocios, de diversos giros y tamaños, en México. En nuestro país existen diferentes sectores de la economía que son rentables y poseen buenas perspectivas de crecimiento, haciendo atractivas las fusiones y adquisiciones. Adicionalmente, cada vez hay más mecanismos de financiamiento y fondeo que facilitan la ejecución de dichas transacciones.

#### **Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 2T15**

*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 correspondiente 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 segundo trimestre de 2015 que nos parecen **representativas** del dinamismo del mercado mexicano de Fusiones y Adquisiciones, Financiamiento a Empresas y Compra-Venta de Activos.

- MercadoLibre, una de las empresas de **comercio electrónico** más grandes de América Latina, adquirió **Metroscubicos.com** de la compañía de medios Grupo Expansión. Metroscubicos.com es un **sitio de internet** que publica información sobre **venta y renta de bienes inmuebles** en México.
- **Terminal Marítima de Tuxpan**, propiedad del grupo de transporte mexicano TMM, fue vendida a la empresa filipina International Container Terminal Services en US\$54.5 millones. Terminal Marítima de Tuxpan tiene una **concesión para construir y operar una terminal marítima de contenedores**, y es dueña del terreno donde la terminal será construida.
- Genomma Lab vendió el **control** de Marzam a un fondo de capital

#### **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-progDetail.aspx?cvegen=16404&origen=PaginaITAM>

**Evento de capital emprendedor**

**mexicano organizado por la Asociación Mexicana de Capital**

**Privado (AMEXCAP) en San**

**Francisco, CA, EUA, 22 Oct. 2015:**

<http://amexcap.com>



privado holandés. Marzam es una empresa de **distribución de medicamentos**. El fondo holandés pagará \$1,350 millones por el 50% más una acción de Marzam que detenta Genomma Lab. Dicho monto se liquidará a través de dos diferentes pagos. Asimismo, el adquirente tendrá la opción de comprar más acciones de Marzam en los próximos 7 años. Genomma Lab usará parte de los recursos recibidos para pagar deuda.

- El fondo de **capital emprendedor** (*venture capital*) ALLVP invirtió \$100 millones en **Médica Santa Carmen**, con el objetivo de **incrementar su número de clínicas de 3 en la actualidad a 25 en 2019**. Médica Santa Carmen es una red de centros de cuidado integral de bajo costo, para pacientes con **problemas renales crónicos**.
- Aliada (*aliada.mx*), **servicio de reservación de empleadas domésticas**, recibió una inversión total de aproximadamente US\$800 mil de diferentes **fondos de capital emprendedor**. Aliada, empresa fundada en septiembre del año pasado, y que cuenta con un *pool* de aproximadamente 150 profesionales de la limpieza, usará el capital recibido para **expandir su presencia en diferentes ciudades del país**.
- El gobierno mexicano **privatizó cuatro ingenios**. Zucarmex y Grupo Beta San Miguel fueron designados ganadores de los ingenios, licitados por el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes (SAE). Cinco ingenios, también bajo licitación, no lograron adjudicarse. El gobierno mexicano recaudó \$3,282 millones como producto de la venta de los cuatro ingenios, mismos que se localizan en Puebla, Veracruz y Morelos.
- El fondo de **capital privado** Partners Group invertirá US\$500 millones en el capital accionario de Fermaca, empresa mexicana **operadora de gasoductos** e infraestructura energética. El capital será destinado a expandir las operaciones de Fermaca en México, a la luz de la **Reforma Energética**.
- La firma corredora de seguros y reaseguros británica Willis Group Holdings adquirió a Carsa Consultores, **compañía mexicana corredora de seguros y de consultoría actuarial**. Mediante esta adquisición Willis expande su presencia actual en México. Carsa cuenta con 84 asociados.
- La empresa vidriera **Vitro** vendió su **negocio de envases de alimentos y bebidas** a Owens-Illinois, de EUA. La transacción, misma que ascendió a US\$2,150 millones (sin considerar efectivo y deuda), incluye cinco plantas en México, un negocio en Bolivia y la distribución de envases en EUA.



- Unifin, empresa de **arrendamiento operativo**, factoraje y crédito automotor realizó una **oferta pública inicial de acciones en la BMV** y en EUA. La oferta total ascendió a aproximadamente \$3,600 millones. La colocación fue tanto primaria como secundaria; es decir, en el primer caso Unifin recibió los recursos; en el segundo caso, diversos accionistas vendedores recibieron los recursos. Una parte de los fondos recibidos por Unifin serán usados para **financiar el crecimiento de la compañía**.
- En asamblea de accionistas de América Móvil (propietaria de Telcel), se aprobó la **escisión** mediante la cual América Móvil aportará a Telesites, una empresa de reciente creación, diversos activos, incluyendo las **torres de Telcel**. Eventualmente, estas torres prestarán servicios a diferentes operadores telefónicos.
- Grupo Axo, operador mexicano de marcas *premium* de ropa, calzado, accesorios y muebles, adquirió el 50% de las acciones de Multibrand Outlet Stores, operadora de **tiendas tipo outlet de ropa y calzado**. Multibrand opera 96 puntos de venta en México, mismos que incluyen los formatos de tienda Promoda Outlet, Reduced y Urban Store.
- GBM Hidráulica adquirió una participación en empresas relacionadas con la **operación comercial del sistema de agua en ocho delegaciones de la Ciudad de México**. La participación adquirida corresponde al 51% de las empresas. La parte vendedora fue Industrias Peñoles.
- El **desarrollador inmobiliario** GICSA realizó una oferta pública inicial primaria de acciones, a través de la **BMV** y otros mercados internacionales, por aproximadamente \$7,200 millones. Los recursos serán utilizados para **fondear la construcción de nuevos proyectos inmobiliarios**.
- La constructora ICA y CDPQ (administrador de fondos de inversión canadiense) crearon una empresa llamada ICA Operadora de Vías Terrestres (ICA OVT). ICA aportará a la nueva empresa cuatro **concesiones de autopistas mexicanas en operación** que posee en la actualidad la constructora mexicana; a cambio de esta aportación ICA detendrá el 51% de las acciones de ICA OVT. Por su parte, CDPQ pagó a ICA \$3,014 millones por el 49% de las acciones de ICA OVT. Mediante esta **monetización de activos**, ICA obtiene recursos que usará para pagar deuda.
- El fondo de **capital privado** Nexus Capital adquirió 28.6% de las acciones de AGS Nasoft México, compañía dedicada a la prestación de **servicios de tecnologías de información**, principalmente en México, Brasil y España.



- Grupo Bimbo adquirió en €190 millones el 100% de las acciones de Panrico, empresa de panificación que opera en España y Portugal. Panrico, con nueve plantas y alrededor de 2,000 empleados, participa en los negocios de **pan de caja, pan dulce y bollería**. La transacción, efectuada a un **múltiplo Precio/Ventas de aproximadamente 0.68 veces**, no incluye la línea de pan de caja con marca de Panrico.
- Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), operador de distintos aeropuertos en México, recibió un **amparo de la Suprema Corte de Justicia de la Nación** que declara la validez de ciertos estatutos de GAP que **limitan a un 10% la participación accionaria** en el capital social de esta empresa por parte de un solo tenedor. El anterior amparo se da a raíz de una disputa que sostienen GAP y el conglomerado minero-ferrocarrilero Grupo México, ya que esta última posee aproximadamente 24% de las acciones de GAP, mismas que fueron adquiridas a través de la BMV.
- El **fondo de capital emprendedor** Latin Idea Mexico Venture Capital adquirió una participación accionaria en Logit, empresa que ofrece servicios de **consultoría y operaciones enfocados en la cadena de suministro**. Se trata de una inversión subsecuente de dicho fondo en Logit, quien opera en México y otros países de América Latina.
- KKR, uno de los fondos de capital privado de mayor renombre en el mundo, formó un *joint venture* con la empresa Monterra Energy. A través de esta alianza, KKR hará una aportación de capital a Monterra Energy, con el fin de que esta realice inversiones en el sector energético mexicano, a la luz de las oportunidades que se espera genere **la Reforma Energética**.
- Fibra Uno (FUNO), uno de los mayores fideicomisos de inversión en bienes raíces de México adquirió los **centros comerciales** Pabellón Cuauhtémoc, Plaza Misterios y Súper Plaza la Viga, ubicados en la Ciudad de México. Las propiedades adquiridas tienen un área rentable total de 34 mil m<sup>2</sup> y una ocupación promedio de 98.2%. El precio de adquisición total fue de \$1,626 millones. Es de señalar que las **FIBRAS** mexicanas (fideicomisos de inversión en bienes raíces) son similares a los *REITs* de EUA.