



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

Boletín de Análisis e Información

1er Trimestre 2016

Contexto General

El primer trimestre de 2016 (1T16) presentó las siguientes características:

- Se dieron múltiples compra-ventas de empresas en México, involucrando a firmas nacionales y extranjeras; también se presentaron diversas adquisiciones por parte de compañías mexicanas en otros países. Las empresas objeto de las transacciones corresponden a **diversos sectores de la economía y tamaños**;
- Los fondos de **capital privado y capital emprendedor** continúan realizando inversiones en y adquisiciones de empresas de **diferentes giros y etapas de desarrollo**.

Variación en el precio de las compañías. *Cuando una empresa será comprada (vendida), ya sea de forma total o parcial, e independientemente de su tamaño, una referencia de valor por excelencia de esa compañía es el precio de las acciones de empresas similares a la comprada (vendida) cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).*

Al cierre del 1T16 el precio relativo (i.e., múltiplo de precios) de las acciones cotizadas en la BMV aumentó aproximadamente 2% y 3% en comparación al cierre del 4T15 y del 1T15, respectivamente.

¿Qué ocurrirá en materia fusiones y adquisiciones, y fondeo a empresas en México en el corto y mediano plazo?

- Consideramos que 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 muy rentables y poseen buenas perspectivas de crecimiento, haciendo atractivas las fusiones y adquisiciones. Adicionalmente, cada vez hay más mecanismos jurídicos y de financiamiento que facilitan la ejecución

- *Ligero aumento en el precio de las compañías*
- *Fuerte actividad de compra-venta de empresas en México*
- *Firmas de capital privado y emprendedor: muy activas*
- *La Bolsa Mexicana de Valores: fuente de fondeo para empresas*



de dichas transacciones.

- Creemos que algunos de los sectores con mayor actividad en la compra-venta de empresas en México serán los siguientes: infraestructura, energía, salud, financiero (diferentes subsectores), bienes raíces (diversos subsectores), logística, educación, comercio al menudeo especializado, tecnologías de información y productos de consumo. Lo anterior es consecuencia de diversas tendencias demográficas, sociales y económicas a nivel nacional y/o global, incluyendo la Reforma Energética en México, y el ambiente competitivo en el país.
- Consideramos que continuará aumentando la actividad adquisitiva y de fondeo a empresas por parte de las firmas de capital privado y emprendedor en México, así como las desinversiones por parte de dichas firmas en compañías con cierto nivel de madurez. Asimismo, estimamos que se continuarán creando nuevas firmas de capital privado, de origen nacional o extranjero, y varias de las firmas ya existentes levantarán nuevos fondos, con el objetivo de invertir capital accionario (o deuda, en ciertos casos) en negocios y empresas nacionales. Algunas de las firmas de capital privado y emprendedor seguirán fondeándose a través de la emisión de certificados de capital de desarrollo (CKDs) en la BMV.
- En caso de existir condiciones económicas favorables a nivel global, la BMV será cada vez más una auténtica opción de fondeo (capital accionario, deuda y otros instrumentos financieros) para empresas nacionales de tamaño no sólo grande, sino también mediano.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 1T16

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 menores dimensiones.

A continuación listamos **algunas** transacciones del primer trimestre de 2016 que nos parecen **representativas** del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- La empresa británica Dechra Pharmaceuticals adquirió Laboratorios Brovel, fabricante mexicano de **medicamentos para animales**. Brovel tiene 52 años de existencia y ventas anuales de \$66.2 millones (pesos). Los accionistas vendedores recibirán un pago de US\$5 millones en

Eventos de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo

Curso “¿Cuánto vale una empresa?: Valuación de Empresas

como Negocio en Marcha” en el

ITAM, Cd. de México, impartido

por Argovia Capital, Sep.-Nov.

2016:

<http://desarrolloejecutivo.itam.mx>

[/extension/html/app-](#)

[progDetail.aspx?cvegen=18653&ori](#)

[gen=PaginaITAM](#)

Foro sobre *deuda en México*

organizado por Debtwire, Cd. de

México, Jun. 14 2016:

<http://mergermarketgroup.com/co>

[nf/dw-](#)

[mexicoforum/?utm_source=Email](#)

[&utm_medium=Marketing&utm_c](#)

[ampaign=DWMexico2016&dm_i=1](#)

[D5J,447DP,ICSCX2,EXZ8A,1](#)



efectivo y US\$1 millones contingentes a que Brovel logre ciertas metas (relacionadas con el registro de productos de Dechra en México).

- Tepso Plastics Mex, productor mexicano de **autopartes de plástico**, fue adquirido por US Farathane, de E.U.A. Tepso Plastics tiene dos fábricas, en los estados de Nuevo León y Guanajuato.
- Camlin Fine Sciences, de la India, adquirió el 65% de las acciones de la empresa mexicana **Dresen Química** por US\$7.8 millones. Dresen, con operaciones en México, Centro y Sudamérica, fabrica soluciones químicas para la industria alimenticia. Con esta inversión, Camlin busca expandir su presencia en América.
- La firma de capital emprendedor (*venture capital*) Dila Capital invirtió capital en Le Macaron Boutique, empresa mexicana de **repostería gourmet**. Una parte importante de la inversión hecha por Dila se destinará al desarrollo de una planta productora de *macarons*. Le Macaron Boutique, creada hace cuatro años, tiene en la actualidad 17 puntos de venta, y tiene el objetivo de llegar a por lo menos 50 ubicaciones en los próximos cinco años.
- El grupo hospitalario Médica Sur adquirió a la empresa **Laboratorio Médico Polanco** en \$1,700 millones. La adquisición se traducirá en un aumento de 35% en los ingresos del adquirente. Médica Sur sumará 78 centros de atención a pacientes a los 37 con los que ya cuenta, y expandirá su cobertura geográfica a diferentes estados del centro de México. La adquisición será financiada con un crédito bancario. El **múltiplo Valor de la Compañía/EBITDA** pagado fue de aproximadamente 9.5 veces.
- Kimberly Clark de México (KCM) compró la **marca de jabones Escudo** a P&G (Procter & Gamble) en México y otros países de América Latina. Escudo tiene más de 50 años de presencia en México. Hace unos años KCM ya había mostrado interés en la adquisición de otras marcas de jabones de P&G.
- Chromatin, empresa americana de tecnología agrícola con enfoque en el sorgo, adquirió a Majestic Semillas, distribuidor mexicano de **semillas de sorgo**. México es el segundo mayor productor de sorgo en el mundo.
- La **farmacéutica** alemana Grünenthal adquirirá a Almirall de México (AM), empresa del mismo giro. AM es la subsidiaria mexicana de Almirall Group, farmacéutica española. Con la adquisición Grünenthal busca expandir su presencia en México, país en el cuál adquirió a la farmacéutica Laboratorios Andrómaco hace dos años.



- Con el objetivo de **enfocarse en su negocio** de supermercados, Walmart de México (Walmex) anunció el inicio del proceso de venta de **Suburbia**, cadena con 117 tiendas de ropa. En los dos últimos años Walmex vendió la cadena de restaurantes Vips y Banco Walmex.
- Lala adquirió a la empresa de **lácteos y jugos nicaragüense** La Perfecta. La empresa adquirida tiene ventas anuales de US\$46 millones.
- Alsea, operadora mexicana de restaurantes y cafeterías, adquirió a la cadena colombiana de **restaurantes** italianos Archie's en US\$15.2 millones. La empresa colombiana tiene 41 establecimientos.
- El fondo de capital privado Mexico Development Partners adquirió el 49% de las acciones de Cesar's Pizza, empresa mexicana que tiene una franquicia para operar **pizzerías** Little Caesars. Cesar's Pizza tiene presencia en el noreste del área metropolitana de la Cd. de México. El adquirente considera que existe un importante potencial de negocios en la zona geográfica donde opera Cesar's Pizza.
- El fondo de capital privado Northgate Capital adquirió una participación accionaria mayoritaria en la compañía de **arrendamiento** mexicana ABC Leasing. Northgate invirtió \$200 millones en ABC Leasing, y tiene la opción de invertir otros \$100 millones en la arrendadora en los próximos 18 meses. **Los recursos recibidos permitirán a ABC Leasing expandirse y abrir más oficinas** en la República Mexicana.
- Cemex vendió sus operaciones en Bangladesh y Tailandia por US\$53 millones a Siam City Cement Public Company. La cementera mexicana aplicará los recursos recibidos a la reducción de deuda.
- La financiera Crédito Real adquirió el 70% de Instacredit, un grupo de empresas centroamericanas que ofrecen **crédito a segmentos sociales de ingresos bajo y medio**. El fundador de Instacredit continuará como Director General de esta empresa y accionista (30%) de la misma. Mediante esta inversión Crédito Real busca varios objetivos, incluyendo diversificar su cartera de crédito y entrar a otros mercados latinoamericanos. Crédito Real invirtió US\$91 millones en Instacredit, lo cual implicó un múltiplo P/U 2016 de aproximadamente 7.2 veces.
- **La desarrolladora de vivienda regiomontana** Servicios Corporativos Javer (Javer) realizó una oferta pública inicial (OPI) de acciones en la BMV, mediante la cual logró recaudar \$1,800 millones. La colocación fue primaria, es decir, el monto íntegro de la oferta fue recibido por la empresa. Javer colocó el 34% de su capital social. Con los recursos recibidos la empresa pagará parte de su deuda.



- La empresa texana First Cash Financial Services (First Cash) adquirió el 100% de las acciones de la empresa mexicana de **casas de empeño** Maxi Prenda. La adquisición contempla 166 sucursales en México y 45 más en Centroamérica. First Cash, quien ya operaba en México, gracias a la adquisición tendrá presencia en los 32 estados del país, alcanzando 877 sucursales. El monto pagado por Maxi Prenda fue US\$45 millones.
- Equity International, firma de capital privado americana, invirtió US\$25 millones en la **desarrolladora de vivienda** mexicana Vinte Viviendas Integrales. La inversión se dio mediante un **crédito convertible en acciones**.
- El banco mexicano CIBanco adquirió el 90% de las acciones de la empresa española TdA, que participa en el mercado español de titulación de activos (créditos, principalmente). TdA trabaja con diferentes bancos y cajas de ahorro. La adquisición representa la **entrada de CIBanco a España**.
- Rotoplas, compañía mexicana de **soluciones de agua**, adquirió en \$642 millones a Talsar, empresa líder en el mercado de **calentadores de agua** de Argentina. El **múltiplo** Valor de la compañía/EBITDA que pagó Rotoplas por Talsar equivale a 5.2 veces.
- La firma de capital privado EMX Capital adquirió Kidde de México, proveedora de **sistemas de protección contra incendio** para las industrias petrolera, hotelera y eléctrica.
- Pemex compró Fertinal, empresa de fertilizantes, en US\$255 millones.
- Televisa adquirió el 50% de las acciones que no poseía de TVI, compañía mexicana de **televisión por cable**. Televisa pagó \$1,200 millones, equivalentes a un múltiplo Valor de la compañía/EBITDA 2016E de 8.0 veces. El mercado más grande de TVI es Monterrey.
- La firma de capital privado Axon Partners invirtió US\$2 millones en Mercadoni, **plataforma de internet para la compra a domicilio en tiendas y supermercados**. Mercadoni opera en México y Colombia. La inversión de Axon en Mercadoni contribuirá, entre otros objetivos, a **expandir la presencia de Mercadoni a más ciudades**.