ARGOVIA CAPITAL
ASESORÍA EN FUSIONES Y ADQUISICIONES (M&A)·VALUACION·FINANZAS CORPORATIVAS

ARGOCAP, S.A. DE C.V.
Paseo de la Reforma 342 Piso 26
Col. Juárez, 06600, Cd. de México
T. (52) (55) 2881 6835
info@argocap.mx
www.argocap.mx

NEWSLETTER

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

Boletín de Análisis e Información

1er Trimestre 2017

Contexto General

El primer trimestre de 2017 se caracterizó por lo siguiente:

- Se presentaron múltiples compra-ventas de empresas en México, involucrando a firmas nacionales y extranjeras. Asimismo, compañías mexicanas llevaron a cabo adquisiciones en otros países. Las empresas objeto de las transacciones corresponden a **diferentes tamaños y sectores de la economía,** tanto de la industria de la transformación como de servicios;
- Los fondos de **capital privado** (*private equity*) **y capital emprendedor** (*venture* capital) continúan realizando inversiones en y adquisiciones de empresas de **diversos giros**.

Variación en el precio de las empresas. *Cuando una compañía 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 cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).*

Al cierre del 1T17 el precio relativo (i.e., múltiplo de precios) de las acciones cotizadas en la BMV aumentó 4% y disminuyó 10% en comparación a los cierres del 4T16 y del 1T16, respectivamente.

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

En virtud de que diversas adquisiciones de compañías se fondean con crédito (deuda), las recientes alzas en la tasa de interés de referencia en México pudieran afectar el volumen de fusiones y adquisiciones en el país en el corto plazo. Asimismo, el relativamente bajo crecimiento de la economía mexicana, puede afectar el volumen de compra de empresas y su precio. Sin embargo,

- *Gran actividad en la compra-venta de empresas en México*
- *Reducción en el precio de las compañías en comparación al 1T16*
- *Firmas de capital privado y emprendedor: muy activas*

estimamos que en el mediano y largo plazos crecerá el número de compra-venta de 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, de financiamiento y gobierno corporativo que facilitan la ejecución de dichas transacciones.

En caso de existir condiciones económicas favorables a nivel nacional y global, la BMV continuará consolidándose como una opción de fondeo (capital accionario, deuda y otros instrumentos financieros) para empresas nacionales de tamaño no sólo grande, sino también mediano. Asimismo, el potencial inicio de operaciones de la nueva Bolsa Institucional de Valores (BIVA, http://www.cencor.com/Home/BIVA) en México en 2017, pudiera incrementar las alternativas de financiamiento de las compañías.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 1T17

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 1T17 que nos parecen **representativas** del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- Grupo Multimedios, empresa de entretenimiento y comunicación, adquirió la mitad del **equipo de beisbol** profesional Sultanes de Monterrey. La mitad restante continuará siendo propiedad de la familia Maiz.

- Indukern, de España, adquirió a Cytecasa, empresa dedicada al desarrollo y comercialización de **premezclas y soluciones tecnológicas para la industria láctea**. Cytecsa, fundada en 2003, tiene su sede en la CDMX y cuenta con 46 empleados; sus instalaciones incluyen una planta piloto, un laboratorio, una planta de producción y diversas oficinas de ventas.

- Party City adquirió el 85% de las acciones de Granmark (www.granmark.mx), empresa regiomontana productora y distribuidora de **artículos para fiestas, papel de envoltura y artículos de papelería**. El valor de la transacción ascendió a aproximadamente US$22 millones. El acuerdo incluye la adquisición por parte de Party City del 15%

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**, Ago-Oct 2017,*

http://desarrolloejecutivo.itam.mx/extension/html/app-progDetail.aspx?cvegen=22430&origen=Pagina

*Evento **The Mexican Debt and Infrastructure Forum**, Debtwire, Cd. de México, Julio 6 2017,*

http://events.debtwire.com/mexico

remanente de las acciones en el transcurso de los próximos tres a cinco años. El adquirente es una empresa americana de artículos para fiestas.

- La empresa alemana Henkel adquirió a la **compañía tapatía Nattura Laboratorios.** La empresa adquirida maneja **productos profesionales para el cuidado del cabello** y tiene ventas anuales de aproximadamente US$105 millones. La adquisición reforzará la presencia global de Henkel en la línea de tintes profesionales.

- Requordit, compañía de EUA proveedora de soluciones de **gestión de contenidos empresariales (*ECM*)**, se **fusionó** con Document Imaging Mexico. Esta fusión permite a Requordit ampliar su cobertura geográfica. Los servicios de la empresa americana incluyen la **automatización de procesos de negocios**, así como el desarrollo e integración de software.

- Nexeo Solutions, distribuidor de plásticos y químicos estadounidense, adquirió a Ultrachem, **distribuidor de químicos especiales** mexicano. Ultrachem fue fundada en el año 2000 y se enfoca en las industrias de alimentos y bebidas, cuidado personal y del hogar, y químicos industriales, entre otras.

- La firma de capital privado ACON Investments llevó a cabo una inversión en Controladora GMI (GMI), empresa mexicana manufacturera y proveedora de **soluciones de construcción modular**. GMI tiene más de 50 años de presencia en el mercado, y atiende a los sectores aeronáutico, industrial, educativo, de vivienda y comercial. El capital invertido servirá para expandir la presencia regional de GMI y apoyar su estrategia comercial.

- La empresa regiomontana Promotora Ambiental (PASA), dedicada al **manejo integral de residuos**, adquirió el 50% de las acciones de Descont, empresa colombiana dedicada al manejo de residuos peligrosos (industriales y hospitalarios, entre otros).

- La firma de capital privado Alta Growth Capital (AGC) realizó una inversión en **Maskota (+KOTA), cadena de tiendas de mascotas** y productos para ellas. La inversión de AGC contribuirá a la expansión e institucionalización de +KOTA.

- Grupo Radio Centro se adjudicó concesiones para la explotación de cinco **frecuencias de radio FM**, en la licitación organizada por el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT). Las frecuencias corresponden a las ciudades de Cancún, Chetumal, Acapulco (2) y Campeche.

Artículos de interés

Rankings de MBAs *2017 del Financial Times:*

http://rankings.ft.com/businessschoolrankings/global-mba-ranking-2017

- Una firma de capital privado adquirió un participación accionaria del 40% en la empresa controladora del **grupo hospitalario** Médica Sur. Las acciones adquiridas son de nueva emisión, por lo cual la empresa controladora recibirá una inyección de capital. Los fondos serán usados, entre otros objetivos, para fortalecer la estrategia de crecimiento de Médica Sur.

- La firma de capital privado Ventura Capital Privado invertirá $1,500 millones en Grupo Financiero Monex (Monex). Del monto mencionado, $1,000 millones corresponderán a la adquisición de acciones de nueva emisión; esta inyección de capital se destinará a **fondear el crecimiento** de Monex, incluyendo la diversificación de sus negocios de banca empresarial y banca privada. El monto remanente a invertir, $500 millones, será para la adquisición de acciones de Monex ya existentes.

- La firma de capital emprendedor Axon Partners Group realizó una inversión en Simpati Mobile, operador mexicano de **redes virtuales móviles (telefonía celular)** enfocado en el mercado femenino.

- El fideicomiso de inversión en bienes raíces (FIBRA) Fibra Inn adquirió el **hotel** Best Western Valle Real, en Monterrey, en $67 millones. El hotel cuenta con 85 habitaciones .

- El fondo de capital privado Da Vinci Capital realizó una inversión en el capital de CATUSA, compañía mexicana dedicada a la **producción de partes metálicas tubulares y estructurales**, y piezas de alambre.

- Neovia, empresa francesa de alimentos para animales, adquirió a la compañía mexicana Apligén. La compañía adquirida se dedica a la producción de **pre-mezcla, alimentos de especialidad y aditivos para el sector animal**. Apligén tiene 84 empleados y ventas anuales de $600 millones.

- La firma de capital emprendedor ALLVP y la compañía de energía Engie realizaron una inversión en Enlight, empresa mexicana de **energía solar.** La inversión se destinará a acelerar la expansión geográfica de Enlight y la adopción de **generación de energía fotovoltaica** por parte de clientes mexicanos.

- Glisco Partners, firma de capital privado, adquirió una participación accionaria minoritaria en **la cadena de restaurantes** Grupo Hunan. Esta inyección de capital permitirá acelerar el crecimiento y añadir nuevas marcas de Grupo Hunan, que opera 14 restaurantes en el país en la actualidad, incluyendo Guadiana Restaurante, Hunan, Nueve Nueve y Penny Lane.

- La firma de capital privado Promecap vendió un portafolio de 2,725 **créditos hipotecarios vencidos**. El grupo adquirente fue: Cibergestión-Alsis Funds-Mabucapa I. Los créditos hipotecarios fueron originados por BBVA Bancomer.

- Nexxus Capital, firma de capital privado, invertirá en Translatum Holding, **plataforma *fintech* de medios de pago** en la cual un componente fundamental es TransNetwork. Esta última es una compañía **agregadora de envíos de dinero** de EUA a México y otros países de Latinoamérica, y proveedora de servicios de **envío de remesas** a través de **medios de pago electrónicos B2B**.

- Cemex concluyó la venta de su negocio de tubos de concreto en EUA a Quikrete Holdings. El monto de la transacción fue de aproximadamente US$500 millones, **más US$40 millones contingente a los resultados futuros del negocio** de tubos de concreto. Una parte de los recursos recibidos los destinará Cemex a la reducción de deuda.

- La firma de capital emprendedor InnovaCamp Ventures lanzó un fondo de inversión de $125 millones, enfocado en fondear a empresas de arranque (*start ups*) en el **sector alimenticio mexicano**.

- Grupo México adquirió en US$2,100 millones (incluyendo deuda) a la **empresa ferrocarrilera** estadunidense Florida East Coast Railway Holdings (FECR). La compañía adquirida opera una línea de ferrocarril de 565 kms. que conecta a distintas ciudades del estado de Florida. FECR tuvo en 2016 un EBITDA de aproximadamente US$155 millones.

- Becle, la empresa productora de la marca de **tequila José Cuervo**, realizó una **oferta pública inicial de acciones** en la BMV. Mediante esta colocación accionaria la compañía tequilera recaudó $18,640 millones. El 100% de la oferta fue primaria; es decir, la empresa recibió la totalidad de los recursos (netos de gastos de colocación) producto de la oferta.

- Vitro adquirió el negocio de **vidrio automotor** Pittsburgh Glass Works (PGW) en US$310 millones. El negocio comprado incluye siete fábricas y dos hornos de vidrio flotado, entre otras instalaciones, en EUA y Polonia. La adquisición permite a Vitro aumentar su cobertura geográfica y atender a un mayor número de clientes en la industria automotriz.

- La firma de inversión regiomontana Adas Capital adquirió el 100% de las acciones de la **empresa de venta directa** Arabela. El vendedor fue el fondo de capital privado EMX Capital. Arabela ofrece productos de **maquillaje, perfumería** y cuidado personal, entre otras líneas.

- La Comisión Federal de Competencia Económica **(Cofece)** autorizó, sin ningún tipo de restricciones, la operación de venta de la cadena de **tiendas de ropa** Suburbia por parte de Walmart de México, a la cadena de tiendas departamentales Liverpool. Esta transacción se anunció en agosto pasado; el monto de la operación asciende a $19 mil millones.

- La minera canadiense Goldcorp vendió su **mina mexicana** Los Filos a Leagold Mining. La transacción ascendió a US$438 millones. Los Filos produce oro y plata.

- Cemex vendió una porción de su participación accionaria **Grupo Cementos de Chihuahua** (GCC). Después de la venta efectuada, Cemex es propietario directo de aproximadamente el 9.5% de las acciones de GCC.

- Televisa adquirió el 50% del sitio **SDPnoticias.com**. Con esta asociación SDP Noticias busca ampliar sus contenidos, mientras que Televisa busca **expandir su presencia en Internet.**

Todas las notas aquí publicadas provienen de fuentes de información que Argovia Capital considera confiables.