



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

Boletín de Análisis e Información

4º Trimestre 2018

Contexto General

El cuarto trimestre de 2018 se caracterizó por lo siguiente:

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

Variación en el precio de las empresas. *Cuando una compañía es objeto de una transacción de compra-venta, ya sea de forma total o parcial, e independientemente de su tamaño, una **referencia** de precio inicial de esa compañía es el precio de las acciones de empresas similares cotizadas en los mercados de valores nacionales (BMV y BIVA).*

Al cierre del 4T18 el precio relativo (i.e., múltiplo de precio) de las acciones cotizadas en la BMV cayó 5% en comparación al cierre del 3T18 y se incrementó 6% respecto al precio al cierre del 4T17.

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

En México 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 jurídicos, de financiamiento y gobierno corporativo que facilitan la ejecución de dichas

- *Decremento en el precio de los negocios en México en comparación al 3T18*
- *Firmas de capital emprendedor y privado: muy activas*
- *Diversas compra-ventas de empresas de diferentes sectores*



transacciones.

En caso de existir condiciones económicas favorables a nivel nacional y global, los mercados de valores (BMV y BIVA) continuarán consolidándose como opciones 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 4T18

En México tienen lugar compra-ventas de muchas compañías medianas y pequeñas; frecuentemente la información pertinente a esas operaciones no es de naturaleza pública. Por esta razón en la presente 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 las tendencias en compañías de menores dimensiones.

A continuación listamos algunas transacciones del 4T18 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- Televisa adquirirá en \$4,713 millones una porción de la **fibra óptica** de Axtel. La transacción incluye la adquisición de 228 mil clientes de perfil residencial, de internet, telefonía o televisión de paga. La adquisición se refiere a 4,432 kms de fibra óptica de varias ciudades del país. El múltiplo de precios Valor de la Compañía/EBITDA que implica la transacción es 5.8 veces.
- El fondo de capital privado Alloy Merchant Finance realizó **una inversión estructurada** (“traje a la medida”) de aproximadamente US\$4.5 millones en la creación de un joint venture con Salud Fácil, empresa mexicana que proporciona **financiamiento a médicos y pacientes**. El joint venture creado, Salud Fácil Finance, dará **arrendamiento y crédito para la adquisición de equipo médico**.
- El fondo de capital privado ACON Latin America Opportunities Fund vendió su participación accionaria en Betterware de Mexico, S.A. de C.V. a un grupo de inversionistas mexicanos. Betterware de México se dedica a la **venta directa de productos para el hogar**.
- Sequoia Capital, firma de capital emprendedor, realizó una inversión de US\$2.25 millones en la **start up** mexicana Rever, que apoya a empresas manufactureras a mejorar sus procesos productivos a través de una

Eventos de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo

Curso “¿Cuánto vale una empresa?: Valuación de Empresas como Negocio en Marcha” en el ITAM, CDMX, Marzo-Abril 2019:

<https://desarrolloejecutivo.itam.mx/Programa/29050/cuanto-vale-una-empresa-valuacion-de-empresas-como-negocio-en-marcha?startDate=2019-03-09&finishDate=2019-04-27&origen=Pagina#sectionDiplomadoFinanzas>

Foro de Capital Privado Región Occidente, AMEXCAP, Guadalajara, 26 y 27 de febrero de 2019:

www.amexcap.com



plataforma tecnológica. Sequoia es una firma financiera de alcance global, que ha invertido en **empresas de alta tecnología** como Apple, Google y Cisco.

- Coca-Cola Femsa cerró la transacción por medio de la cual venderá en US\$715 millones el 51% de las acciones que detentaba **en Coca-Cola Femsa Philippines.**
- La empresa de energía lenova adquirirá el **51% del proyecto de una terminal marina de almacenamiento**, recepción y entrega de productos refinados en Manzanillo. La terminal tendrá una capacidad de 1.5 millones de barriles; se estima que entrará en operación en 2020. La inversión de lenova será de US\$200 millones.
- Seek, empresa australiana de servicios de capacitación y empleo en línea, compró el 30% de UTEL (Universidad Tecnológica Latinoamericana) en US\$20.5 millones. UTEL es una **institución educativa mexicana online.** El vendedor fue el fondo de capital privado Linzor Capital Partners.
- La empresa productora de la **salsa picante Cholula** fue adquirida por la firma de capital privado L Catterton.
- IDEAL vendió una participación accionaria de 49% en el **libramiento** sur de Guadalajara, el libramiento de Tepic y **la autopista** Guadalajara-Tepic. Los compradores fueron un par de inversionistas institucionales (fondos de pensiones) canadienses. El monto inicial a pagar a IDEAL es de \$4,500 millones; existe también un **segundo pago contingente** de hasta \$3,500 millones.
- Kinedu, **app enfocada en el desarrollo de la primera infancia**, recibió una inversión de diferentes fondos de capital emprendedor, incluyendo Dila Capital, Promotora Social México, e IGNIA, entre otros. Kinedu es una empresa **regiomontana**; su app está dirigida a los padres de familia y cuidadores de niños. El capital recibido permitirá a Kinedu desarrollar nuevo contenido para niños de 2 a 4 años y expandirse a nuevas áreas geográficas.
- Los fondos de capital emprendedor IGNIA y Dalus Capital, así como InnoCells (brazo emprendedor de Banco Sabadell, de España), encabezaron una inversión de US\$6.5 millones en la **plataforma de pagos en línea** UnDosTres, medio a través del cual los usuarios pueden hacer diversos tipos de pagos y transacciones. **El capital recibido por UnDosTres servirá para continuar con el desarrollo de su plataforma y ofrecer en ella más servicios que se pueden pagar.**



- Las firmas de capital privado Alta Growth Capital y Nexxus Capital realizaron una inversión en Grupo Turistore, **cadena de tiendas de souvenirs**. Turistore cuenta con 56 tiendas, localizadas en los principales **destinos turísticos de playa de México**. Los establecimientos de Turistore también venden artesanías, abarrotes, tequila, ropa y medicamentos, y están enfocados, principalmente, en **el turismo extranjero**, sector de alto crecimiento en nuestro país.
- Alsea, operadora mexicana de restaurantes y cafés (v.gr., Vips y Starbucks) adquirió al operador de **restaurantes** español Grupo Vips. La transacción ascendió a aproximadamente €500 millones (después de deuda); el **múltiplo Valor de la Compañía/ Ventas** de la operación equivale a alrededor de 1.4 veces.
- Vitro vendió en US\$119 millones su participación accionaria de 49.7% en Comegua. El comprador es Owens-Illinois. Comegua es un **productor de envases de vidrio** que opera en Centroamérica y el Caribe.
- Fibra Uno (“FUNO”) adquirió el 21% de la **Torre Mayor** en US\$54.9 millones, con lo cual alcanza una participación de 70% en dicho inmueble. Torre Mayor es uno de los **edificios** más altos de la CDMX.
- El fondo de capital privado Alta Growth Capital realizó una inversión en Docuformas, la segunda arrendadora independiente más grande de México. La inversión consistió en una **inyección de capital** a Docuformas. Estos recursos se destinarán al **fondeo del crecimiento de la arrendadora**.
- La empresa de transporte Traxión obtuvo los permisos regulatorios pertinentes a la adquisición de **Autotransportes El Bisonte**. El **múltiplo Valor de la compañía/ EBITDA** a pagar por El Bisonte es de 6.2 veces.
- El fondo de capital privado LIV Capital inyectó capital por \$350 millones a CENCOR, patrocinador de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), el **mercado de valores mexicano** que inició operaciones a mediados del año pasado.
- Una empresa controlada por los accionistas mayoritarios de Rassini, compañía de autopartes mexicana cuyas acciones cotizan en bolsa, hizo una **oferta pública de adquisición** por hasta la totalidad de las acciones de Rassini.



- Televisa y Tv Azteca recibieron prórrogas de 20 años a sus **concesiones de canales de televisión**. Televisa pagará por su renovación \$5,667 millones y Tv Azteca \$3,881 millones. Las prórrogas entran en vigor en 2021.
- La firma de capital privado Discovery Americas llevó a cabo una inversión en MasAir, **aerolínea mexicana de carga** fundada en 1992.
- El fondo de capital emprendedor Dux Capital invertirá capital en la startup mexicana Atexto. Esta compañía cuenta con un **algoritmo de inteligencia artificial** y transcritores que procesa grabaciones de audio a texto con alta precisión.
- La empresa hotelera mexicana RLH Properties adquirió en €210 millones Villa Magna, **hotel madrileño** de 150 habitaciones. La operación fue financiada con recursos propios y €85.5 millones de deuda. RLH Properties es propietaria, entre otros hoteles, del Four Seasons de la CDMX.
- Las autoridades de competencia de Costa Rica **impidieron que Walmart de México adquiriera 52 supermercados** de la empresa GESSA del país centroamericano.

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