



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

Boletín de Análisis e Información

1er Trimestre 2019

Contexto General

El primer trimestre de 2019 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 1T19 el precio relativo (i.e., múltiplo de precio) de las acciones cotizadas en la BMV cayó 9% y 7% en comparación a los cierres del 4T18 y el 1T18 respectivamente.

¿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, tienen dimensiones sustanciales, y poseen buenas perspectivas de crecimiento, haciendo, en general, atractivas las fusiones y adquisiciones.

- *Inversión en y adquisición de startups mexicanas*
- *Decremento en el precio de los negocios en México en comparación al 4T18*
- *Firmas de capital privado y emprendedor: muy activas*
- *Diversas compra-ventas de empresas de diferentes sectores*



De acuerdo a lo anunciado por la Fed en marzo, no se esperan incrementos en las tasas de interés de EUA este año. Si bien, esto favorece el recurrir al crédito para fondar adquisiciones de empresas, el anuncio de la Fed también fue acompañado por la expresión de una perspectiva de menor crecimiento en la economía global.

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.

- El grupo educativo Talisis, de Monterrey, adquirirá a la cadena de **enseñanza de idiomas** Harmon Hall en \$540 millones. Talisis ya es propietario de la Universidad Regiomontana.
- La empresa colombiana de entrega a domicilio **Rappi** adquirió a la **startup mexicana de pagos** Payit. Rappi tiene más de 10 millones de descargas y ha hecho más de 5 millones de envíos en México. Por su parte, Payit realizó transacciones por más de \$100 millones en 2018.
- Fultra, empresa regiomontana del sector transporte, adquirió a Fruehauf de México, **fabricante de semirremolques**. El monto de la transacción ascendió a más de \$1,520 millones. El vendedor fue el fondo de capital privado Alta Growth Capital. La empresa adquirida tiene una capacidad instalada de 8 mil semirremolques anuales en su planta del Estado de México.
- La firma de capital emprendedor Ideas y Capital realizó una inversión en DEPORPRIVÉ, **plataforma de comercio electrónico** tipo *flash sale* dedicada al mercado de **ropa y artículos deportivos**.

Eventos de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo

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

<https://desarrolloejecutivo.itam.mx/Programa/29051/cuanto-vale-una-empresa-valuacion-de-empresas-como-negocio-en-marcha?startDate=2019-08-24&finishDate=2019-10-05&origen=Pagina#sectionDiplomadoFinanzas>



- La petrolera alemana DEA Deutsche Erdöl completó la adquisición de la empresa mexicana de **petróleo y gas Sierra Oil & Gas**. La transacción fue aprobada tanto por la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), como por la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE). La operación incluye seis bloques de exploración y evaluación en la República Mexicana, entre ellos una participación relevante en el proyecto Zama.
- El fondo de inversión latinoamericano de L. Catterton, firma de capital privado global, realizó una inversión en la **empresa restaurantera** Grupo MYT. La inversión de L. Catterton servirá para **fondear el crecimiento** de Grupo MYT en la República Mexicana. Las marcas que maneja el Grupo mexicano incluyen **Moshi Moshi**, La Imperial, Cocina Abierta y la **Crepe Parisienne**.
- Vista Oil & Gas, empresa mexicana de **exploración y producción de petróleo y gas**, **vendió acciones y warrants** (títulos opcionales de compra de acciones) a Kensington Investments por un monto total de US\$55 millones. La firma compradora es subsidiaria de un fondo soberano del Gobierno del Emirato de Abu Dhabi en los Emiratos Árabes Unidos.
- GINcapital invertirá en HolaCode, una de las “50 startups cambiando Latinoamérica”, de acuerdo la Corporación Financiera Internacional (IFC). La startup mexicana busca integrar a **jóvenes retornados o deportados de EUA**, y refugiados en México, por medio de la **educación tecnológica** (software), el acceso al empleo y la inclusión financiera.
- Beamonte Investments, fondo de inversión con sede en Boston, adquirió la mayoría de la empresa **productora de calzado** Arcaya, con sede en León. Arcaya tiene más de 20 años en el mercado fabricando zapatos para la marca mexicana Julio de Mucha. La inyección de capital de Beamonte servirá para **fondear inversión en capital de trabajo y equipo**.
- La empresa química Alpek venderá a ContourGlobal Terra en US\$801 millones dos **plantas de cogeneración de electricidad** en Cosoleacaque y Altamira.
- La COFECE autorizó a Grupo Financiero Bx+ (Ve por Más) la adquisición del **banco** Bankaool, con importante enfoque en el **sector agropecuario**.
- Red de Carreteras de Occidente adquirió la **concesión de la autopista** Zamora-La Piedad, Mich. Los vendedores fueron Grupo Higa, Constructora Teya y Grupo Hermes.
- FEMSA adquirió una participación accionaria de 30% en Shopnet, **plataforma de pagos móviles** que opera en Monterrey y Guadalajara.
- América Móvil adquirirá en US\$333 millones los **activos de Telefónica Guatemala**, y en US\$315 millones el 99.3% de las **acciones** de Telefónica El Salvador.



- La firma de inversión Variv Capital encabezó una ronda de inversión de US\$1.8 millones en Yotepresto.com, con sede en Guadalajara. Yotepresto es un **sitio de internet que conecta a prestatarios con inversionistas para dar préstamos de naturaleza crowdfunding**. Yotepresto, fundada en 2015, usará los recursos recibidos para hacer crecer sus operaciones y desarrollar productos y servicios financieros de nueva generación.
- Grupo Industrial Saltillo (GIS) vendió Calorex, su negocio de **calentadores de agua**, en \$2,787 millones. El comprador es la empresa italiana Ariston Thermo, participante del sector térmico y con presencia en 40 países. GIS destinará una parte de los recursos recibidos al prepago de deuda. La transacción se efectuó a un múltiplo **Valor de la Compañía/EBITDA de aproximadamente 10.6 veces**. Es de señalar que en mayo de 2018, la COFECE rechazó la venta de Calorex a otro comprador, citando que esa operación afectaría la competencia en el mercado mexicano de calentadores.
- La firma de capital privado Nexxus Capital, a través de uno de sus fondos de inversión, distribuirá entre sus inversionistas (*limited partners*) su participación accionaria en **Grupo Hotelero Santa Fe**, empresa de la cual Nexxus Capital fue co-fundadora. Los valores a distribuir corresponden al 19.1% de las acciones del grupo hotelero, operador de marcas como Krystal y Hilton.
- Sierra Ventures, firma de capital emprendedor con sede en San Francisco, EUA, encabezó una ronda de inversión de US\$10 millones en Yalochat, CRM mexicano. Yalochat es una **plataforma de inteligencia artificial** que permite a las compañías administrar la relación con sus clientes a través de WhatsApp. Los recursos recibidos servirán para **fondear los planes de expansión** de Yalochat en México y otros mercados emergentes.
- Grupo Sanborns firmó un acuerdo no vinculante con Miniso Holdings, S.A.P.I. de C.V. referente a una posible inversión minoritaria en el capital social de la última. La **cadena comercial Miniso**, de origen japonés, cuenta con cerca de 100 tiendas en México.
- Las autoridades de competencia de Costa Rica ratificaron su rechazo a la adquisición por parte de Walmart de México de GESSA, **empresa de supermercados** del país centroamericano.
- Cemex acordó vender activos en los países bálticos y nórdicos en €340 millones a Schwenk, empresa alemana de **materiales de construcción**. El múltiplo Valor de la Compañía/EBITDA implícito de la operación es de aproximadamente 12.4 veces.



- El Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) **aprobó la fusión de Disney y Fox en México, sujeta a ciertas condiciones**. Estas condicionantes están relacionadas con riesgos a la competencia que el IFT percibe en “la provisión y licenciamiento de canales restringidos a proveedores del servicio de TV de paga en las categorías programáticas: “fáctica” (que incluye programas culturales, documentales y *realities*) y “deportes””. En vista de lo anterior, el IFT impuso, entre otras medidas, **la venta del negocio de Fox Sports** en México.
- El fondo de capital privado PG Impact Investments realizó una inversión de deuda en la institución financiera Bayport México. Esta última ofrece **créditos a empleados del sector gubernamental** que no tienen acceso a productos bancarios tradicionales o tarjetas de crédito.
- América Móvil adquirió a la empresa de **telecomunicaciones** Nextel Brasil en US\$905 millones. La empresa adquirida es el quinto mayor operador telefónico de Brasil, contando con 3.3 millones de usuarios móviles. América Móvil ya cuenta con presencia en Brasil, a través de Claro, el segundo mayor operador móvil en dicho país.

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