



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

### Boletín de Análisis e Información

### Segundo Trimestre 2019

#### Contexto General

El segundo trimestre de 2019 se caracterizó por lo siguiente:

- Se presentaron diversas compra-ventas de empresas en México, involucrando a firmas de origen nacional principalmente. 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. También se presentaron algunas desinversiones por parte de dichas firmas.

#### **¿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 adquisiciones de y el fondeo (vía capital o deuda) a empresas de esos sectores.

En caso de existir condiciones económicas favorables a nivel nacional y global, los mercados de valores (BMV y BIVA) continuarán siendo opciones de fondeo para empresas nacionales de tamaño no sólo grande, sino también mediano, y no sólo a través de emisiones de capital, si no también de deuda y otros instrumentos financieros.

- *Transacciones en diferentes sectores de la economía.*
- *Diversas operaciones en empresas de tecnología y en plataformas online.*
- *Firmas de capital privado y emprendedor: actividad en inversiones y desinversiones.*
- *Adquisiciones en el extranjero por parte de empresas mexicanas.*



## Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 2T19

*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 2T19 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- Televisión Azteca alcanzó un acuerdo a través del cual Grupo Orlegi será el propietario del **club de futbol tapatío Atlas**. Como parte de la operación, la televisora tendrá una participación accionaria de 33% en una subsidiaria de Grupo Orlegi.
- La firma de capital emprendedor Dux Capital invirtió US\$350 mil en Trato, empresa mexicana que ofrece servicios de **administración de contratos en línea, mediante tecnología Blockchain, inteligencia artificial y Big Data**. Trato, fundada en 2014, es una herramienta en la nube SaaS (*software as a service*) que automatiza el flujo de trabajo en los contratos, incluyendo la creación, colaboración y uso de firmas electrónicas.
- Cemex Ventures, la división de capital emprendedor de la empresa cementera, llevó a cabo una inversión en Energy Vault, compañía de Idealab que ha desarrollado una tecnología transformativa para **almacenar energía**.
- El fondo de capital emprendedor mexicano Dila Capital realizó una inversión en la plataforma Alana Jobs, **herramienta de software dirigida al sector de hospitalidad latinoamericano**. Alana Jobs, a través de sus **aplicaciones móvil y web**, se enfoca en la contratación de trabajadores en puestos de servicio en restaurantes y hoteles.
- Tu Identidad, **plataforma de identificación digital** mexicana, recibió fondeo de parte de diversos inversionistas, incluyendo el fondo de capital emprendedor americano Dark Horse Ventures y Finnovista. La inversión ayudará a Tu Identidad a continuar desarrollando su tecnología, añadir nuevas características y servicios a su plataforma y expandirse internacionalmente. La plataforma de Tu Identidad permite el mejor conocimiento de clientes (*Know Your Customer -KYC-*) mediante procesos de identificación.

## 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-valoracion-de-empresas-como-negocio-en-marcha?startDate=2019-08-24&finishDate=2019-10-05&origen=Pagina#sectionDiplomadoFinanzas>



- Grupo Radio Centro vendió su **estación de radio KXOS-FM 93.9** de Los Angeles, California. La venta permitirá al grupo radiofónico incrementar su liquidez y mejorar el perfil de su deuda.
- Megacable, empresa de telecomunicaciones con sede en Guadalajara, adquirió el negocio de fibra óptica de Axtel en 5 ciudades de México, por \$1,150 millones. La adquisición se refiere a 1,370 kms de fibra óptica que atienden a 55 mil suscriptores (residenciales y pequeños negocios), localizados en Toluca, León, Guadalajara, Querétaro y Puebla. Con esta operación Axtel **completa su salida del mercado masivo de fibra óptica**, ya que en 2018 vendió parte de su negocio de fibra óptica en otras ciudades a Televisa. **Axtel se enfocará en el mercado empresarial y de Gobierno**. El múltiplo de precio Valor de la Compañía/EBITDA de la transacción es de 7.7 veces.
- Cemex firmó el acuerdo vinculante referente a la venta de sus negocios de **agregados y concreto** en las zonas norte y noroeste de Alemania, en aproximadamente €87 millones. El comprador es GP Günter Papenburg.
- Fibra Inn, fideicomiso de bienes raíces hotelero, firmó un acuerdo vinculante respecto a la venta del **hotel City Express** en Chihuahua. El precio acordado es de \$95 millones más IVA. El *cap rate* de venta es de 9.4%. La compañía Hoteles City Express será el adquirente.
- La empresa papelera mexicana Bio Pappel adquirió el 55% de las acciones de US Corrugated Holdings, **papelera de EUA** con ventas estimadas de US\$200 millones para 2019. Esta adquisición permite a Bio Pappel duplicar el tamaño de sus operaciones en EUA. El adquirente tiene el **derecho a comprar el 45% de las acciones restantes** a partir del quinto aniversario de la presente transacción.
- Grupo Financiero Banorte invirtió en el capital social de Payclip, Inc. (Clip), con el objetivo de fortalecer la alianza comercial que ya existe entre las dos empresas. Esta alianza busca, entre otros objetivos, generar **innovaciones en medios de pago**.
- Compañía Minera Autlán firmó un acuerdo con Golden Minerals Co. para adquirir una subsidiaria de ésta, propietaria de tres **activos mineros en distintas etapas de desarrollo** en los estados de Chihuahua y Durango. El precio a pagar ascendería hasta US\$22 millones. La transacción está sujeta a la realización de un *due diligence* y a la obtención de la aprobación de la COFECE.
- La entidad reguladora de competencia en **El Salvador** rechazó la adquisición de la subsidiaria de Telefónica en ese país, por parte de América Móvil.
- Grupo Industrial Saltillo completó la venta de Calorex, su negocio de **calentadores**. El múltiplo **VC/EBITDA** de la transacción fue de 10.3 veces.



- Promotora Ambiental (PASA), de Monterrey, adquirió a través de su subsidiaria PASA Colombia en US\$2.9 millones el 50% de las acciones de Descot, empresa colombiana de **manejo de residuos peligrosos**. Con esta adquisición PASA Colombia detenta ya el 100% de las acciones de Descot.
- Emptor, **plataforma verificadora de antecedentes** de empresas, vehículos y otras entidades, recibió una inversión de los fondos de capital emprendedor Dila Capital, de México, y Angel Ventures Perú. Emptor, fundada en 2016, ofrece sus servicios a empresas de tecnología en diferentes países de América Latina. Los recursos recibidos apoyarán a Emptor en el desarrollo de sus servicios y tecnología.
- Alsea llegó a un acuerdo mediante el cual transferirá las operaciones y los derechos de desarrollo de la marca de **restaurantes** California Pizza Kitchen, a un nuevo franquiciatario maestro en México.
- El fondo de capital emprendedor Adobe Capital se desinvirtió de Provive, empresa mexicana dedicada a la **rehabilitación de hogares abandonados**. La salida de Adobe se produce después de la obtención de financiamiento de Provive por parte de un banco internacional. Adobe invirtió en el año 2015 en Provive, quien ha rehabilitado más de 6,600 hogares en Cd. Juárez, Tijuana, Mexicali y Hermosillo.
- Grupo Imagen y Grupo Andrade firmaron un acuerdo a través del cual el **diario El Heraldo de México adquirirá dos estaciones de radio** de Grupo Imagen. Dichas estaciones son las frecuencias 98.5 FM en la Ciudad de México ("Reporte 98.5") y 100.3 FM en Guadalajara ("RMX"). Los recursos que recibirá Grupo Imagen serán destinados al fortalecimiento de su proyecto de Imagen Televisión.
- FEMSA concretó la adquisición de 620 **farmacias** Fybeca y SanaSana en Perú, propiedad de Corporación GPS, del país sudamericano.
- La empresa Canadian Solar vendió su proyecto de **energía solar** de 68MW en Aguascalientes. El adquirente es el fondo de inversión BlackRock. Se espera que el proyecto genere 145 horas gigawatt de electricidad al año.
- Banco Santander, S.A., de España, grupo controlador de Banco Santander México, S.A. (Banco Santander México), presentará **una oferta de adquisición de todas las acciones** de Banco Santander México que no son propiedad del primero (aproximadamente 25%). Como pago, los accionistas vendedores recibirán por cada acción de Banco Santander México 0.337 acciones de nueva emisión de Banco Santander, S.A. De acuerdo al comunicado de Banco Santander, S.A. **los términos del canje ...**



... **accionario representan una prima de 14%** para los vendedores considerando los precios de cierre de las acciones en los mercados de valores el 11 de abril pasado.

- La inmobiliaria Vinte, especializada en el desarrollo de conjuntos habitacionales, **augmentó su capital social en \$350 millones**, como resultado de una suscripción preferente de acciones. La mayoría de las acciones fueron suscritas por PROPARCO, subsidiaria de la Agencia Francesa para el Desarrollo (AFD).
- Elektra anunció la venta de **Banco Azteca El Salvador** a Grupo Perinversiones, propiedad del consorcio salvadoreño Grupo Salume.
- Troquer, **plataforma electrónica de compraventa de ropa de segunda mano**, recibió una inversión de US\$600 mil del fondo de capital emprendedor Redwood Ventures. Troquer **destinará los recursos recibidos a continuar su desarrollo tecnológico** y a amplificar su estrategia comercial.
- Los fondos de capital emprendedor Dila Capital y Mountain Nazca México vendieron su inversión en Creze, **plataforma mexicana de préstamos en línea**. El comprador es la empresa financiera Polygon Fintech. Creze da crédito a PYMEs.
- La **plataforma de comercio electrónico** mexicana 99 Minutos adquirió a MuvSmart, empresa chilena que ofrece servicios de “**última milla**” operando una flotilla 100% eléctrica. 99 Minutos opera ya en 13 ciudades de México y Chile.

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