



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

Boletín de Análisis e Información

Tercer Trimestre 2019

Contexto General

El tercer trimestre de 2019 se caracterizó por lo siguiente:

- Tuvieron lugar diversas compra-ventas de empresas en México, involucrando a firmas de origen nacional y extranjero. 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 financieros) en empresas de diversos giros.

¿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, deuda u otros instrumentos) 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, a través de emisiones de deuda y otros instrumentos financieros.

Los recientes descensos en las tasas de interés en México y el extranjero podrían incentivar el tipo de transacciones que se presentan en este boletín.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 3T19

- *Transacciones en diferentes sectores de la economía.*
- *Diversas operaciones en empresas de fintech.*
- *Firmas de capital privado y emprendedor: muy activas.*



*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 de 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 3T19 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- Mayasa, **cadena de refaccionarias automotrices tapatía**, fue adquirida por O'Reilly Automotive, empresa estadounidense del mismo giro. Mayasa, con 65 años de existencia y más de 1,100 empleados, cuenta con 20 tiendas y cinco centros de distribución de la marca Orma Autopartes en la República Mexicana.
- El fondo de capital emprendedor Adobe Capital invirtió US\$1 millón en Universidad Kuepa, **institución educativa en línea** que ofrece estudios de bachillerato, licenciatura y maestría, a alumnos en México y el mercado hispano de EUA. Los recursos recibidos por la universidad serán destinados a expandir su oferta de licenciaturas y maestrías, y aumentar su base estudiantil (6,000 en la actualidad).
- Santander InnoVentures, fondo de capital emprendedor de Banco Santander, y otros inversionistas participaron en una ronda de inversión de US\$57.5 millones en la *startup* mexicana Klar. El fondeo contempló capital y deuda. Klar ofrece **soluciones de servicios financieros alternativos** a los servicios de tarjetas de débito y crédito. El servicio de Klar se apoya en la evaluación de la calidad crediticia de los usuarios.
- Vista Oil& Gas, **compañía petrolera mexicana**, obtuvo capital por \$101 millones de dólares al realizar una colocación accionaria subsecuente (*follow on*), en los mercados bursátiles de México (8% de las acciones vendidas) y de Nueva York (92% de las acciones). Los recursos recibidos ayudarán a fondear el plan de desarrollo de la empresa.
- La empresa de tecnología financiera (**fintech**) Credijusto obtuvo recursos por US\$42 millones en una ronda de financiamiento en la que participaron diversos fondos de inversión, incluyendo Point72Ventures, Goldman Sachs PSI y Thomvest Ventures. Credijusto da crédito a PYMES mexicanas. **Los recursos obtenidos se dedicarán al lanzamiento de nuevos productos y servicios**, incluyendo la asesoría digital y tarjetas de crédito para PYMES.
- CMR, empresa mexicana operadora y propietaria de diversos restaurantes

Eventos de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo

Curso “¿Cuánto vale una empresa?: Valuación de Empresas como Negocio en Marcha” en el ITAM, CDMX, 2020:

<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>



(v.gr. Wings) adquirió el 100% de las acciones de Distribuidora de Alimentos SI (DASI), con lo cual se convierte en propietaria de más de **140 restaurantes y franquicias Sushi Itto**, y una firma productora y comercializadora de alimentos orientales (incluyendo 10 centros de distribución). Esta operación **se pagará con una combinación de efectivo y acciones** de CMR.

- La **fintech** mexicana Konfío, enfocada en dar crédito a PYMES, recibió crédito por US\$100 millones de parte de la institución financiera Goldman Sachs, y recibió una extensión de una línea de crédito preexistente del fondo de capital privado Victory Park por US\$150 millones adicionales.
- Fibra Inn, fideicomiso de bienes raíces hotelero, vendió el hotel Holiday Inn & Suites Guadalajara Centro Histórico. El pago recibido por Fibra Inn ascendió a \$99 millones + IVA. Una parte de los recursos recibidos será destinada a la renovación de otros hoteles del fideicomiso.
- Eastside Distilling, empresa estadounidense, adquirió **Tequila Azuñia** en aproximadamente US\$14.7 millones. El vendedor fue Intersect Beverage. El portafolio de tequilas que maneja Azuñia tiene ingresos anuales de aproximadamente US\$3.5 millones.
- Uno de los fondos de inversión en infraestructura de BlackRock, firma de inversión, concretó la venta su participación en un **proyecto de infraestructura** de transporte en México. Aunque la transacción fue anunciada en noviembre de 2018, se encontraba sujeta a la autorización de la SCT.
- La entidad reguladora de competencia en **El Salvador** confirmó su rechazo a la adquisición de los activos de la subsidiaria de Telefónica en ese país, por parte de América Móvil.
- Urbvan, **empresa de transporte privado**, obtuvo fondeo por US\$9 millones. El financiamiento provino de diversos fondos de capital emprendedor, incluyendo Dila Capital, Angel Ventures, Lilil Ventures y Kaszek Ventures. Esta inversión será destinada a la ampliación de la flota de vans y trayectos de Urbvan en América Latina. Urbvan cubre trayectos preestablecidos en ciudades y zonas altamente congestionadas (v.gr., en CDMX: Polanco y Santa Fe).
- Grupo Axo, empresa mexicana comercializadora y representante de diversas marcas internacionales de ropa, adquirió el 100% de las acciones de Privalia México. La compañía adquirida se dedica al **comercio electrónico con descuento** de ropa, calzado, productos para el hogar, muebles y electrodomésticos, entre otros.

Artículos

Recientemente falleció el legendario inversionista corporativo americano T. Boone Pickens. El artículo de la liga adjunta es ilustrativo de las transacciones que acostumbraba.

<https://www.texasmonthly.com/articles/its-time-to-make-a-deal/>



- Monashees, fondo de capital emprendedor brasileño, y Base10, fondo de capital emprendedor de EUA, encabezaron una **inversión semilla** de US\$5.3 millones en Nowports, **plataforma automatizada de carga**. Nowports, **originaria de Monterrey**, desarrolla software y servicios para rastrear envíos de carga (v.gr., contenedores) desde puertos a destinos en Latinoamérica.
- El fondo de inversión canadiense Caisse de Dépôt et Placement du Québec (CDPQ) realizó una inversión de \$500 millones en la **farmacéutica** mexicana Sanfer. Esta **ampliación de capital** en Sanfer se destinará a **fondear el crecimiento de la compañía** en México y otros países de América Latina, incluyendo posibles adquisiciones de marcas y empresas.
- Grupo Sanborns suscribió un aumento de capital en la **cadena de tiendas japonesa Miniso**, representativo del 18.3% del capital social de la empresa. Con esta inversión, la participación de Grupo Sanborns en Miniso alcanzará el 33.3% del capital social.
- DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft, mbH), institución financiera de desarrollo del gobierno alemán enfocada en el sector privado, con presencia en la CDMX y otras plazas de Latinoamérica, realizó una inversión en AVLA S.A., firma de **seguros de garantías y crédito para empresas** en Chile y Perú.
- FEMSA entrará al sector de **tiendas de conveniencia** brasileño, a través de una coinversión (50%/50%) con la empresa Raizen Combustiveis. Ese *joint venture* opera ya 1,000 gasolineras bajo la marca Shell Select.
- Betterware, **empresa de ventas directas** mexicana, realizó una **oferta de acciones en el NASDAQ** (una de las bolsas de valores de EUA). De manera previa a este listado, en octubre de 2018, tuvo lugar la colocación accionaria en el NASDAQ de la empresa de propósito específico (*SPAC-special purpose acquisition company*) DD3. Este SPAC se fusionó recientemente con Betterware y, posteriormente, tuvo lugar la colocación accionaria en el NASDAQ de esta última.
- Alsea, operadora mexicana de cadenas de restaurantes y cafés, vendió su negocio de **Burger King** en Colombia, consistente en 16 unidades .
- Cinépolis adquirió la **cadena texana de salas de cine** premium Moviehouse & Eatery. La empresa adquirida tiene cinco complejos de salas de cine en operación y uno en construcción, ubicados en Dallas, Austin y Houston.



- Minera Frisco aprobó en asamblea ordinaria de accionistas llevar a cabo un **aumento de capital** de \$6 mil millones.
- La firma de capital privado Nexxus Capital realizó una inversión subsecuente (*follow on*) en AN Global, con sede en la CDMX y en Irving, Texas. La inyección de capital servirá para fondear la adquisición de AgileThought, **proveedor de servicios de transformación digital** con sede en Miami. Después de la adquisición AN Global y AgileThought se fusionarán y subsistirá el nombre de la última.
- En junio pasado la empresa minera mexicana Autlán anunció la firma de un acuerdo tendiente a la adquisición de la empresa minera Ecu Silver Mining Inc., propietaria de ciertas minas en los estados de Chihuahua y Durango. El acuerdo contemplaba el derecho de Autlán a ejecutar una **auditoría (due diligence)** de los activos adquirir, durante los 75 días posteriores a la firma del acuerdo. Una vez transcurrido este plazo, Autlán y la parte vendedora **convinieron no llevar a cabo la mencionada compraventa y dar por terminado el acuerdo.**
- La **plataforma de fondeo colectivo (crowdfunding)** Play Business recibirá una inversión de US\$500 mil de Banco Regional (Banregio). La inversión permitirá a Play Business ofrecer sus servicios a un mayor número de clientes (empresas de nueva creación).
- Elementia, empresa mexicana fabricante de materiales de construcción, **vendió sus activos cementeros** en Pennsylvania, E.U.A. a Lehigh Hanson, Inc., en US\$151 millones. Elementia destinará una parte de los recursos recibidos al prepagado de deuda.
- El fondo de inversión Mexico Infrastructure Partners adquirió el 100% de las acciones de Concesión Aeropuertos de Oriente S.A.S., operador de **6 aeropuertos en Colombia.**
- Televisa acordó vender su participación accionaria de 40% en **Ocesa Entretenimiento**. El comprador, Live Nation Entertainment, pagará \$5,556 millones a Televisa, **incluyendo un dividendo** de \$350 millones una vez cerrada la operación.

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