



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

### Boletín de Análisis e Información

#### Cuarto Trimestre 2019

##### Contexto General

El cuarto trimestre de 2019 se caracterizó por lo siguiente:

- Tuvieron lugar diversas compraventas 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*) 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.

- *Transacciones en diferentes sectores de la economía.*

- *Operaciones de compraventa de negocios en distintas regiones de la República Mexicana.*

- *Diversas operaciones en el sector fintech.*

- *Firmas de capital privado: muy activas.*



## Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 4T19

*En México tienen lugar compraventas 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 4T19 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- La firma financiera japonesa Softbank llevó a cabo dos operaciones en México. Por un lado, encabezó una ronda de inversión de US\$100 millones en la **fintech** mexicana Konfio, quien usará los recursos para ampliar su cartera de crédito y lanzar nuevos productos. Konfio otorga **préstamos a PYMES**. Por otro, lado Softbank realizó una inversión en Kavak, plataforma *online* de compraventa de **autos usados**.
- El consejo de administración de Grupo Hotelero Santa Fe (propietario de los Hoteles Krystal) autorizó a la firma de capital privado mexicana Iktea **adquirir entre el 5% y el 20% de las acciones** del grupo.
- Metalsa, la subsidiaria de **autopartes** de Grupo Proeza, de Monterrey, venderá a Martinrea International su división de **componentes estructurales para vehículos de pasajeros** en US\$19.5 millones, misma que cuenta con 6 plantas en diferentes países, incluyendo México.
- Grupo Herdez adquirió en \$280 millones la **cadena de cafés** Cielito Querido Café, que cuenta con 78 tiendas y tuvo ingresos de \$420 millones en 2018.
- Equinix, multinacional que participa en el sector de centros de datos, adquirió una participación accionaria mayoritaria de Axtel (empresa de telecomunicaciones regiomontana) en **tres centros de datos**, por US\$175 millones. Los centros de datos, con ingresos anuales totales de aproximadamente US\$21 millones, se ubican en Querétaro (2) y en el área metropolitana de Monterrey; y, cuentan con una capacidad total de alrededor de 5,300 m2 de piso blanco.
- Se proporcionaron a los mercados financieros mayores detalles de la adquisición de la cadena de restaurantes **Sushi Itto** que CMR (empresa mexicana operadora de restaurantes) anunció el trimestre previo. Los accionistas de CMR aprobaron la adquisición por un monto de \$738 millones y un aumento de capital de \$384 millones. La operación se pagará con \$353 millones en efectivo y el resto con el aumento de capital, mismo

## 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/31550/cuanto-vale-una-empresa-valuacion-de-empresas-como-negocio-en-marcha#sectionDiplomadoFinanzas>



que incluye un **pago de \$77 millones contingente** a que Sushi Itto alcance ciertas métricas de rentabilidad.

- La desarrolladora inmobiliaria Vinte adquirió una participación accionaria de 25% en el **desarrollo Jardines de Ciudad Mayakobá**, alcanzando una participación de 75% en el proyecto. La parte vendedora es la empresa española OHL.
- Cemex Ventures, la división de capital emprendedor de la cementera Cemex, realizó una inversión en X3 Builders, **contratista general** integrado verticalmente. X3 Builders combina el diseño arquitectónico, la procura de materiales y servicios de construcción, **mediante el uso de software**.
- Educa, fideicomiso de inversión en bienes raíces (FIBRA) de giro **educativo**, adquirió un **inmueble** en San Luis Potosí en \$960 millones. El inmueble cuenta con una superficie de 11,200 m<sup>2</sup>, será arrendado durante los próximos 15 años y generará una renta anual de \$111 millones.
- Grupo Bimbo realizó un par de adquisiciones en Europa. Por un lado, adquirió al **productor de pan (bagels)** británico Mr. Bagels Ltd., empresa con 60 empleados. Por otra parte, Bimbo adquirió una fábrica productora de pan en Valencia, España.
- El fondo de capital privado Northgate Capital completó una inversión en la empresa de **autopartes** mexicana USK Urresko. Los recursos de Northgate provinieron de la emisión de un **certificado de capital de desarrollo (CKD)** en la BMV. USK Urresko fabrica y vende tirantes, brazos y terminales de dirección a empresas productoras de equipo original (*OEMs*) de Norteamérica, incluyendo Dina, New Holland y Mack Trucks.
- Rassini, empresa de autopartes mexicana, anunció que recibió la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para cancelar el registro de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Con esto, **concluye la cotización en bolsa** durante décadas de las acciones de Rassini y compañías predecesoras (v.gr., Sanluis Corporación).
- Goldman Sachs, institución financiera americana, acordó vender su participación de 70% en la **operadora de autopistas** mexicana Red de Carreteras de Occidente (RCO). Los adquirentes fueron Abertis y el fondo soberano de Singapur.
- El fondo de capital privado Alta Growth Capital realizó una inversión en la **compañía de educación** Lottus Education, quien a su vez es inversionista en la Universidad Latinoamericana (ULA) y la Universidad de Tres Culturas.
- La minera Peñoles adquirió en US\$3 millones dos activos de **exploración minera** ubicados en Durango. El vendedor es Golden Minerals Company.



- Bavelloni, compañía italiana de **maquinaria para las industrias del vidrio y pétreo**, adquirió una subsidiaria mexicana de pre-procesamiento de vidrio de Glaston, empresa finlandesa de maquinaria para la industria de este último material.
- Mercado Crédito, **brazo financiero de Mercado Libre**, recibió un crédito de US\$125 millones del banco estadounidense Goldman Sachs. Con los recursos recibidos, Mercado Crédito planea **triplicar su cartera de créditos para capital de trabajo** destinados a PYMES mexicanas.
- Grupo SURA vendió su **negocio de rentas vitalicias** en México (manejado por Sura Asset Management México y Pensiones Sura) a Pensiones Banorte.
- Alpek, subsidiaria petroquímica del conglomerado regiomontano Alfa, vendió en US\$801 millones **dos plantas de cogeneración de energía**, a ContourGlobal, empresa especializada en inversiones en el sector energético. Los recursos recibidos por Alpek serán destinados a la reducción de deuda y al pago de un dividendo extraordinario.
- Nexus Capital, fondo de capital privado mexicano, vendió sus **tiendas de donas Krispy Kreme** en México a Krispy Kreme Doughnut, propietaria de la marca a nivel global.
- La aerolínea de bajo costo **Viva Aerobús** anunció que recibió **financiamiento y una inyección de capital** por un monto agregado superior a los US\$200 millones, por parte de un fondo de capital privado internacional.
- El grupo financiero Genera anunció la venta de Pagos Intermex, su negocio de **pagos de remesas familiares**. El comprador es TransNetwork, que participa en los giros de procesamiento de pagos y envío de remesas a diversos países latinoamericanos.
- Los fondos de pensiones canadienses CPPIB y Ontario Teachers' firmaron un acuerdo con Impulsora del Empleo y el Desarrollo en América Latina, S.A.B. de C.V. (IDEAL). Con base en dicho convenio: los fondos de pensiones buscarán **adquirir el 40% de las acciones de IDEAL** y, junto con accionistas y empresas afiliadas a IDEAL, fundearán un Fideicomiso de Inversión en Energía e Infraestructura (**Fibra E**), mismo que tendrá como objetivo incorporar a la Fibra E las concesiones carreteras Chamapa- La Venta, Arco Norte, Tijuana-Mexicali y Libramiento Nororiente de Toluca. Como parte del convenio, IDEAL desinvertirá su participación en las subsidiarias titulares de proyectos de energía en Panamá y **centros de readaptación social en México**.



- La *startup* mexicana Albo, desarrolladora de productos financieros, obtuvo US\$19 millones en una reciente ronda de inversión, encabezada por el fondo de capital emprendedor estadounidense Valar Ventures. Los recursos recibidos por la *fintech* mexicana serán destinados a **expandir su oferta de productos y servicios** (todos ellos digitales) y a la contratación de personal.
- **Financiera Independencia** anunció una alianza comercial con Casanueva Pérez e Interprotección a través de la inversión minoritaria en una empresa subsidiaria.
- La división mexicana del administrador de activos BlackRock colocó en la BMV un Certificado de Proyectos de Inversión (**CERPI**) por US\$68.8 millones. Los recursos procedentes de la emisión se destinarán a la inversión en proyectos de **infraestructura, bienes raíces y recursos naturales**.
- Bachoco anunció una inversión en Sonora Agropecuaria (SASA), procesadora y distribuidora de **carne de puerco**, con operaciones en Jalisco y Sonora.
- Auronix, empresa mexicana de **comunicación masiva móvil**, recibió una inversión por parte del fondo americano de capital privado Anacapa Partners. Los recursos recibidos por Auronix, fundada en 1994, se destinarán a fondar el crecimiento de la empresa.

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