



## Panorama de la compraventa de Negocios (Fusiones y Adquisiciones/ M&A) y Fondo en México

### Boletín de Análisis e Información

#### Enero-abril 2020

##### Contexto General

En vista de las diversas afectaciones derivadas de la pandemia del Covid-19, Argovia Capital amplió el plazo de cobertura del primer boletín de este año, de tres a cuatro meses.

El primer cuatrimestre de 2020 se caracterizó por lo siguiente:

- Tuvieron lugar diversas compraventas de empresas en México. Las empresas objeto de las transacciones corresponden a diferentes tamaños y sectores de la economía.
- El sector financiero, incluyendo compañías *fintech*, mostró importante actividad.

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

Como puede apreciarse posteriormente en el boletín, pese a la pandemia del Covid-19, en el primer cuatrimestre de 2020 tuvieron lugar diversas operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) y de fondeo. Consideramos que lo anterior se debe a que la mayoría de las transacciones que se concretaron en este lapso ya eran objeto de negociaciones y estructuraciones desde hace algunos meses.

Estimamos que en lo que resta de 2020 pudiera ser notorio el descenso en el número de transacciones. Lógicamente, lo anterior será función, entre otros elementos, de la temporalidad y profundidad en el regreso a las labores cotidianas de las personas y los negocios.

Independientemente del impacto de la pandemia, 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

- *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*

- *Compras de empresas mexicanas en el extranjero*

- *Accionista minoritario ejerce put*



empresas de esos sectores.

### Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en enero-abril 2020

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

- Grupo Lamosa, **de Monterrey**, llegó a un acuerdo respecto a la adquisición de Eurocerámica, S.A. en US\$39 millones. La empresa adquirida es uno de los mayores **productores de cerámica en Colombia**. La adquisición fortalece la presencia de Lamosa en dicho país, ya que la empresa regiomontana ya operaba en ese mercado a través de su subsidiaria Cerámica San Lorenzo.
- Los fondos de inversión Bertelsmann Investments y Source Code Capital encabezaron una ronda de inversión de US\$10 millones en Stori, empresa **fintech** mexicana. Stori proporciona a los consumidores acceso al crédito, empezando con una tarjeta de crédito; posteriormente les brinda otros productos. Stori se apoya en la tecnología e **inteligencia artificial**.
- Grupo Financiero Santander adquirirá en \$1,600 millones a Elavon México, empresa de **soluciones de pagos en comercios**. La adquisición permitirá a al grupo mejorar el servicio de pagos en establecimientos comerciales. Banco Santander México ya tenía una alianza con Elavon México, fungiendo este como operador del negocio de pagos en comercios propiedad de Banco Santander; esta alianza incluía 140 mil clientes activos, 250 mil **terminales punto de venta para pagos con tarjeta** y 419 millones de transacciones en 2019.
- Diversos accionistas del grupo de control de RLH Properties, dueña del **hotel Four Seasons** de la Ciudad de México e inversionista en otros hoteles, vendieron 27.1% de sus acciones a algunos miembros de la familia Chico.
- La empresa mexicana Bio Pappel, fabricante de **empaques y productos de papel**, aumentó su participación accionaria, de 55% a 80%, en la subsidiaria americana U.S. Corrugated Holdings.

### 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>



- La firma financiera japonesa Softbank invertirá US\$125 millones en AlphaCredit, **fintech mexicana enfocada en créditos al consumo y a PYMES**.
- Bloom Farms, empresa **jalisciense productora de mora azul**, recibió financiamiento (deuda) por parte de Darby, el brazo de capital privado en mercados emergentes de la firma financiera Franklin Templeton. El fondeo recibido permitirá a Bloom Farms construir infraestructura para su negocio y desarrollar tierra disponible adicional, con el objetivo de alcanzar la meta de 1,000 hectáreas que tiene la empresa. Bloom Farms exporta a EUA, Europa y Asia.
- **Accendo Banco** recibió una **inyección de capital** por \$442 millones. Con esta operación el capital del banco supera los \$1,000 millones y podrá acelerar sus planes de crecimiento.
- El fondo de capital emprendedor DILA Capital encabezó una ronda de inversión en la empresa mexicana Someone Somewhere, **diseñadora de ropa con bordados artesanales**. Otros fondos de inversión participaron en el financiamiento. La empresa usará los recursos recibidos para expandirse en EUA. Cada prenda producida por Someone Somewhere lleva el nombre del bordador participante. La compañía apoya a más de 200 artesanos mexicanos.
- El accionista minoritario (40%) de la **operadora de farmacias chilena SOCOFAR ejerció el derecho de venta ("put")** de su inversión en la empresa. Al ejercer dicho derecho, el conglomerado regiomontano FEMSA detenta el 100% de las acciones de Socofar. FEMSA adquirió el 60% de la empresa chilena en 2015.
- Grupo Axo adquirirá las **tiendas de ropa C&A** en México. Axo es un operador de diversas marcas de ropa, y cuenta con más de 5,000 puntos de venta en tiendas departamentales y boutiques.
- Despegar.com, **agencia de viajes** en línea argentina, adquirió a Best Day Travel Group, empresa mexicana del mismo giro.
- Grupo Carso adquirirá las **dos plantas hidroeléctricas** en Panamá propiedad de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL). La transacción ascendió a US\$552.5 millones incluyendo deuda. Las plantas tienen una capacidad combinada de 154 MW.
- Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México acordó la compra del 49% de las acciones del **Aeropuerto Internacional de Toluca**, mismas que eran propiedad de la empresa española Aléatica. Con esta adquisición, el Gobierno Federal de México se convierte en el principal accionista de dicho aeropuerto.
- Grupo Bimbo acordó una asociación estratégica con Food Towns, proveedor exclusivo de bollos y franquiciatario de McDonald's en **Kazajistán**. Bimbo tendrá el 51% de las acciones de la asociación.

## Otras noticias de interés

Precio del petróleo negativo:

<https://www.elfinanciero.com.mx/mercados/colapsa-el-petroleo-a-menos-de-2-dolares-por-barriil>

<https://www.nytimes.com/2020/04/20/business/oil-prices.html?auth=login-email&login=email>

Shell recorta el dividendo por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial:

<https://lta.reuters.com/articulo/shell-resultados-idLTAKBN22C1TE-OUUSLT>

COVID-19: Four Reasons for Optimism About the Stock Market:  
<https://knowledge.insead.edu/blog/insead-blog/covid-19-four-reasons-for-optimism-about-the-stock-market-13896>



- La empresa Monarca Minerals venderá la **concesión minera** El Sol, en Durango, a la compañía Southern Silver Exploration. Ambas firmas son mineras canadienses. El Sol se dedica principalmente a la producción de oro y plata. El monto de la transacción asciende a US\$300 mil y será **pagado en tres parcialidades** a lo largo de 18 meses.
- La **agencia de marketing digital** mexicana Circus Marketing se fusionó a S4 Capital, compañía de marketing digital británica. A los vendedores de Circus Marketing se les pagará poco más de la mitad de la consideración total en efectivo y el resto con acciones de S4 Capital. Circus Marketing fue fundada en 2005, tiene 350 empleados y oficinas en México, Sudamérica, Los Ángeles y España.
- La minera regiomontana Autlán adquirió a Cegasa Portable Energy, productor de **bióxido de manganeso** electrolítico, con sede en el País Vasco, España. La transacción ascendió a €26.4 millones y el vendedor fue el fondo de capital privado Sherpa Capital. Las ventas de Cegasa ascienden a €17.7 millones anuales. La adquisición contribuirá al desarrollo de la división manganeso de Autlán en la **industria de las baterías**.
- La familia Slim y una empresa controlada por ella, adquirieron el 3% de las acciones de la **desarrolladora de vivienda española Metrovacesa**, en aproximadamente €44 millones. Los principales accionistas de la compañía española son los grupos financieros ibéricos BBVA y Santander.
- Grupo Bepensa, **conglomerado empresarial yucateco**, adquirió una participación accionaria mayoritaria en la **arrendadora** ABC Leasing. Una de las partes vendedoras es el fondo de capital privado Northgate Capital. **Los servicios de ABC Leasing complementan** los servicios de Financiera Bepensa: créditos empresariales y automotores.
- La compañía de **telecomunicaciones Axtel** cerró la venta de tres centros de datos a Equinix. Esta operación, anunciada en octubre de 2019, ascendió a US\$175 millones.
- Naturgy México anunció la firma de un acuerdo vinculante con Gas Natural del Noroeste, pertinente a la venta de los activos de **distribución de gas natural** de aquella en Sonora y Sinaloa. La operación está sujeta a la aprobación de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).
- TransNetwork, empresa de pagos electrónicos, adquirió el 100% de las acciones de Pagos Intermex, **compañía de remesas** propiedad del grupo financiero Gentera (controlador de Banco Compartamos). TransNetwork es de nacionalidad estadounidense, pero cuenta con capital mexicano. Gentera adquirió Pagos Intermex del grupo financiero Monex en 2015.



- El fondo de capital emprendedor Redwood Ventures encabezó una inversión de capital semilla en Genius Foods, empresa mexicana de **tecnología de deshidratación aplicada al sector alimenticio**. La tecnología de Genius Foods permite la conservación de nutrientes, aromas, colores y sabores en distintos productos. Los clientes de la empresa son productores de alimentos, comedores industriales y cadenas de restaurantes.
- La empresa productora de alimentos Herdez anunció que adquirió hacia el cierre de 2019 Moyo, marca mexicana de **helados de yogurt**. Moyo tiene presencia en más de 100 puntos de venta en Costa Rica y, principalmente, la República Mexicana. La adquisición, por un monto de \$200 millones, robustece a la división de productos congelados de Herdez.
- El grupo empresarial regiomontano FEMSA acordó con las compañías Waxie Sanitary Supply y North American Corporation formar una nueva plataforma de **distribución de productos de limpieza** y consumibles en EUA. La plataforma integra a las dos empresas americanas. FEMSA adquirirá una participación accionaria mayoritaria en el ente combinado. La inversión de FEMSA asciende a US\$900 millones.
- Grisi Hnos., empresa de **productos de cuidado personal y de tocador**, adquirió las marcas Hinds, Eclipsol y Capent de la farmacéutica GlaxoSmithKline México.
- El banco de inversión americano Evercore Inc. firmó un acuerdo tendiente a la venta de su subsidiaria mexicana **Evercore Casa de Bolsa**, S.A. de C.V. **Los compradores son los directivos que manejan dicha casa de bolsa en México.**
- La inmobiliaria americana Related Group adquirirá entre un 5 y un 10% de las acciones de **Grupo Hotelero Santa Fe**, empresa mexicana propietaria de los hoteles Krystal.
- Almexa, división de productos industriales de Grupo Vasconia, incrementó su participación accionaria en Alucal, S.A. de C.V. de 51.5% a 100%, después de un proceso de controversia con dos socios extranjeros. Alucal se dedica al **laminado de aluminio** y sirve a la industria automotriz.
- Grupo Gigante compró la franquicia de **taquerías El Farolito**. La adquisición incluye los activos, derechos y marcas de la franquicia. Grupo Gigante opera más de 200 restaurantes Toks, 20 sucursales de Panda Express y 7 restaurantes Beer Factory.

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