



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

Boletín de Análisis e Información

Mayo-Junio 2020

Contexto General

(En vista de las diversas afectaciones derivadas de la pandemia del Covid-19, Argovia Capital modificó el plazo de cobertura del segundo boletín de este año, de tres a dos meses).

El bimestre mayo-junio de 2020 se caracterizó por lo siguiente:

- Operaciones de compraventa de empresas que ya se encontraban avanzadas, en virtud de la pandemia sufrieron cancelaciones, retrasos o modificaciones en sus respectivos acuerdos (v.gr., menor precio).
- Se presentó actividad de empresas mexicanas en el extranjero y de firmas extranjeras en México.

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

Pese a las modificaciones o cancelaciones que sufrieron diversas operaciones de compraventa de empresas (fusiones y adquisiciones) en el bimestre en consideración, sí se presentó actividad en dicho ámbito. Sin embargo, es claro 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 continuará siendo 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, como consecuencia de negociaciones iniciadas tiempo atrás.*

- *Si bien algunas empresas listadas en bolsa decretaron aumentos de capital en mayo-junio, muchas otras recompraron acciones en enero-abril.*

- *Opciones de compra adicionales y pagos contingentes en algunas operaciones de compraventa de compañías.*

- *El Covid-19 acelera la adopción de ciertas tecnologías por parte de empresas y personas.*



empresas de esos sectores.

Es de señalar que el Covid-19 ha traído como efecto colateral el que múltiples empresas y personas hayan acelerado la adopción de ciertas tecnologías o hábitos (v.gr., en la forma de comunicarse, trabajar o comprar bienes). Creemos que algunos de estos hábitos permanecerán, al menos parcialmente, en el largo plazo. Lo anterior generaría el crecimiento de ciertas industrias, lo cual pudiera resultar atractivo para inversionistas y adquirentes de empresas.

Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en mayo-junio de 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 sectores de compañías de menores dimensiones.***

A continuación listamos algunas transacciones que tuvieron lugar en mayo y junio de 2020, que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas.

- RLH, inversionista mexicana en hoteles de alto nivel, completó la venta de su participación de 25% en el **hotel Villa Magna**, localizado en Madrid, en €215.7 millones.
- Grupo Rotoplas anunció la venta de Acqualimp, **división de productos de almacenamiento de agua brasileña**. La operación, misma que ascendió a aproximadamente \$184 millones, consistió en la transferencia de unidades a Avanplas Polímeros da Amazônia. La venta se debe a que Acqualimp no alcanzó los resultados esperados por Rotoplas.
- Cinépolis adquirió una participación accionaria de 2.4% en la **cadena de cines estadounidense** Cinemark Holdings, Inc. Asimismo, ejecutivos de Cinépolis adquirieron diversos paquetes accionarios de dicha cadena americana por un total agregado de 6.1%.
- La empresa de infraestructura española Abertis, junto con el fondo de inversión de Singapur GIC, completaron la adquisición del 70% de las acciones de la serie A y el 2.3% de las acciones serie B, de Red de Carreteras de Occidente (RCO), empresa mexicana que detenta la **concesión de diversas autopistas de cuota** en el occidente de México. El vendedor de las acciones serie A fue Goldman Sachs Infrastructure Partners.

Eventos de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo

Curso “¿Cuánto vale una empresa?: Valuación de Empresas como Negocio en Marcha”, versión en línea, en el ITAM, CDMX, 22 ago. – 3 oct. 2020:

<https://desarrolloejecutivo.itam.mx/Programa/32395/cuanto-vale-una-empresa-valuacion-de-empresas-como-negocio-en-marcha-version-en-linea?startDate=2020-08-22&finishDate=2020-10-03#sectionDiplomadoFinanzas>

Cumbre 2020 de Capital Privado Online, AMEXCAP (Asociación Mexicana de Capital Privado), 12 y 13 ago. 2020:

<https://amexcap.com/evento/cumbre-de-capital-privado/>



- La filial mexicana de la legendaria firma global de fondos de inversión y capital privado KKR (Kohlberg Kravis Roberts & Co.) realizó **cuatro compromisos de inversión vinculantes**, con una parte de los fondos recabados a través del Certificado Bursátil Fiduciario de Proyectos de Inversión (CERPI) emitido en los mercados mexicanos.
- Grupo Radio Centro vendió a Grupo MVS (Multivisión) la **estación de radio 97.7 FM** en la Ciudad de México. Grupo MVS integrará la estación a su cadena de música popular mexicana llamada “La Mejor”.
- Debido a la pandemia del **Covid-19**, la empresa mexicana ORBIA decidió **suspender los esfuerzos de venta** y alternativas estratégicas concernientes a su división de negocios Vestolit (soluciones de vinil y polímeros).
- La firma de capital privado Riverstone Holdings acordó comprar una participación de 80% en dos **plantas solares fotovoltaicas** con una capacidad total de 144kWpv. El vendedor fue la empresa española de energía Opdenenergy. Las plantas se localizan en Coahuila y Aguascalientes. Riverstone se especializa en invertir en el sector de energía.
- **Como consecuencia del impacto de la pandemia del Covid-19 en el segmento de viajes**, la empresa argentina Despegar.com reducirá el precio de adquisición de la compañía mexicana Best Day de US\$136 millones a \$56.5 millones. El precio original se había pactado en enero pasado. Los nuevos términos de negociación contemplan el **pagar hasta US\$20 millones adicionales** a la parte vendedora dos años después de que se cierre la transacción, **dependiendo** del desempeño de la acción de Despegar.com.
- El consorcio regiomontano FEMSA anunció que **completó la adquisición** de Waxie Sanitary Supply North American Corporation. La operación, por US\$900 millones, había sido anunciada anteriormente. La empresa adquirida es una plataforma de distribución de productos de limpieza y de consumo en el mercado estadounidense.
- Bachoco anunció que acordó adquirir una participación de 54.8% en Sonora Agropecuaria (SASA), uno de los mayores procesadores de carne de puerco en el país. **A cambio de la inversión, SASA recibirá una participación en el negocio de puercos de Bachoco.**
- El fideicomiso de inversión en bienes raíces FIBRA Prologis adquirió en \$202.3 millones dos **propiedades de logística**, localizadas en Guadalajara (en la Antigua Zona Industrial) y la Ciudad de México (en el Mercado Santa María). Las propiedades están arrendadas por 10 años a British American Tobacco.
- En asamblea general ordinaria de accionistas, Minera Frisco acordó **incrementar su capital social** variable en \$8,000 millones.

Otros artículos de interés

¿Buscas innovación?: alíate con una startup:

<https://hbr.org/2020/05/looking-to-boost-innovation-partner-with-a-startup>

Fitch estima alza en cartera vencida pese a diferimiento de créditos:

<https://expansion.mx/economia/2020/06/16/fitch-estima-alza-en-cartera-vencida-pese-a-diferimiento-de-creditos>



- En asamblea de accionistas la institución financiera Unifin aprobó un **aumento de capital** de \$2,520 millones mediante la emisión de 140 millones de acciones, a un precio de \$18.00 cada una.
- De acuerdo con documentos presentados en la **Corte de Bancarrotas de E.U.A.**, Jaguar Transports Inc. presentó en una subasta en línea una postura de compra de US\$6.8 millones, por los **activos mexicanos de Celadon, empresa de transporte de carga que cesó operaciones**. El precio de adquisición final fue US\$6.1 millones. Celadon se encontraba en bancarrota con base al proceso **Chapter 11** de E.U.A.
- Aleatica, empresa de infraestructura española, anunció que Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México (GACM) continúa interesado en negociar la posible compra del 49% de las acciones del **Aeropuerto de Toluca** que detenta la empresa española. Aleatica comentó que el proceso de negociación ha sufrido retrasos en virtud de la pandemia del Covid-19.
- La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) y la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) dieron a la división de pensiones de Grupo Financiero Banorte las autorizaciones necesarias para adquirir la **cartera de rentas vitalicias** de Pensiones SURA. La operación contempla la cesión de más de 15 mil pólizas, con un valor aproximado de 14 mil millones de pesos.
- Fue **cancelado el acuerdo de inversión** en el capital social de Viva Aerobus por más de US\$ 200 millones, por parte de un fondo de inversión extranjero, anunciado en diciembre pasado. La cancelación se dio de mutuo acuerdo.
- La familia mexicana Amodio, propietaria de Grupo Caabsa, adquirió en €50.5 millones el 16% de del capital social **de OHL, empresa española de infraestructura** y construcción. Asimismo, los accionistas de control de OHL dieron a la familia Amodio la opción de compra de un 9% adicional del capital social de OHL, con vigencia al 22 de noviembre del presente año.
- La empresa estadounidense Live Nation Entertainment (LNE) comunicó que **no procederá con la compra** del 51% de las acciones de OCESA Entretenimiento, propiedad de Grupo Televisa y Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE). La adquisición fue anunciada originalmente en julio de 2019. Televisa expresó estar en desacuerdo con la carta de terminación emitida por LNE.
- Kimberly-Clark de México, empresa de productos de limpieza, higiene y cuidado personal colocó **títulos de deuda senior**, con cupón de 2.431%, por US\$500 millones. Los títulos vencerán en 2029, 2030 y 2031 (un tercio del monto colocado cada año).



- Durante los primeros cuatro meses de 2020, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró **recompras de acciones** por \$19,500 millones, por parte de las empresas listadas en dicho mercado. Ese monto, además de ser récord, es 74% mayor a la cifra pertinente al mismo periodo de 2019.
- Coflex, especialista en productos para plomería, **adquirió la tecnología y los activos mexicanos del sistema de conducción** Durman Gas de la compañía belga Durman by Aliaxis. Con esta adquisición Coflex incrementa en 15% el tamaño de su negocio y diversifica su línea de productos. Los activos adquiridos serán trasladados de Querétaro a la planta de Coflex en Nuevo León.
- Interjet recibió una **capitalización**. Esta operación le permitirá reforzar sus operaciones.
- El equipo de fútbol profesional **Gallos Blancos de Querétaro** cambió de dueño; fue vendido por Grupo Caliente.

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