



BANQUEROS DE INVERSIÓN ANIVERSARIO
INVESTMENT BANKING



Fusiones y Adquisiciones | Levantamiento de Capital | Estructuración de
Financiamientos | Reestructuraciones y Workouts | Desinversiones | Opiniones de Valor
| Proyectos de Infraestructura y APPs

www.fga.com.mx

Diciembre 2019

Análisis de M&A y Múltiplos Sectoriales

Contenido

1. Múltiplos Sectoriales de Valor de las Empresas
2. Economía e Indicadores
3. Finanzas de Empresas Familiares, Mid-Market, y Venture Capital
4. Empresa de Mid-Market del mes
5. Mergers & Acquisitions
6. Finanzas Corporativas
7. Mercados de Capitales
8. Indicadores Bursátiles

Múltiplos Sectoriales de Valor de las Empresas

Industrias	Múltiplos*	México		Latinoamérica		EEUU		Europa		Asia / Pacífico	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Servicios de Comunicaciones	EV/EBITDA	6.0	6.5	6.6	7.3	9.1	11.3	9.1	10.3	9.9	10.7
Bienes de Consumo Discrecional	EV/EBITDA	9.3	10.9	9.6	11.3	8.9	11.5	8.4	10.5	9.6	9.8
Bienes de Consumo	EV/EBITDA	11.9	10.1	10.5	11.2	11.8	13.6	9.9	11.2	11.0	11.5
Financieras	P/E	11.7	11.4	16.0	16.9	15.8	17.1	13.0	14.2	13.9	14.6
	P/BV	1.5	1.6	1.3	1.3	1.1	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
Salud	EV/EBITDA	6.6	7.4	13.8	13.2	12.4	16.3	13.1	16.5	14.0	14.9
Industria, Energía e Infraestructura	EV/EBITDA	8.1	8.9	8.0	8.8	9.4	10.8	8.2	9.4	9.3	9.4
Tecnologías de la Información	EV/EBITDA	NA	NA	10.6	11.4	11.8	16.6	10.5	14.1	10.1	12.3
Materiales	EV/EBITDA	5.7	7.4	6.9	8.3	7.9	10.0	6.7	7.5	8.7	8.7
Bienes Raíces	EV/EBITDA	8.6	8.7	16.2	15.9	15.6	17.8	20.2	21.5	12.6	13.2

*EV/EBITDA = Valor de la empresa sobre utilidad operativa antes de depreciación y amortización. P/E = Valor del capital accionario de la empresa sobre utilidades netas. P/BV = Valor del capital accionario de la empresa sobre capital contable. Elaborado por FGA con información financiera de los últimos 12 meses y tomando la fecha de cotización al 31/Dic/2019 y 31/Dic/2018, disponible en la base de datos de S&P Capital IQ.

- Los múltiplos de valor de las compañías públicas en México aumentaron del cierre del 2018 al cierre del 2019 para todos los sectores a excepción del sector de bienes de consumo.
- El múltiplo más alto en México fue el de Bienes de Consumo Discrecional cerrando en 10.9, mientras que el más bajo fue el de Servicios de Comunicaciones en 6.5 veces EBITDA.
- En general, los múltiplos sectoriales de México se encuentran con valores por debajo de las otras regiones.
- En Latinoamérica la tendencia alcista permanece a excepción del sector de bienes raíces.
- En cuanto al resto del mundo, la valuación de las compañías mostró una tendencia alcista, hecho que se puede corroborar con el aumento general de los principales indicadores de los mercados públicos.

Economía e Indicadores



Finanzas de Empresas Familiares, *Mid-Market* y *Venture Capital*

- Grupo Herdez anunció la adquisición de Cielito Querido Café a Grupo ADO por Ps\$280 MM.
 - ALLVP e InQlab anunciaron una inversión conjunta de Ps\$49 MM “Slang”, plataforma de enseñanza de inglés especializada para empresas y universidades.
 - Dila Capital anunció una inversión en Incode, plataforma de identidad biométrica omnicanal, sin mencionar el monto de la inversión.
 - Homie, plataforma mexicana de renta residencial, anunció que cerró una ronda de financiación con distintos inversionistas, liderada por Equity International, obteniendo recursos que le permitirán expandir sus operaciones en el país.
-

Empresa de *Mid-Market* del mes



Ideal Automotive* es una compañía alemana dedicada a la fabricación de componentes de revestimiento textil para el interior y exterior de vehículos.

Fundada en 1964 bajo el nombre de Schaeffler Teppichboden GmbH, la compañía tiene sede en Bamberg, Alemania y cuenta con 12 plantas en Alemania, República Checa, Eslovaquia, Polonia, China y México.

Su planta en México se encuentra ubicada en Puebla, una de las ciudades más importantes para la industria automotriz a nivel mundial.

A lo largo de su historia, la compañía ha desarrollado distintos productos y procesos de alta calidad que la han llevado a ser una de las compañías más competentes en el ramo a nivel mundial.

La compañía emplea a más de 4,000 personas en todo el mundo, vende cerca de €400 MM anualmente y ha crecido en ventas a razón del 8.5% compuesto anual desde el 2009.

Sus principales clientes son Volkswagen, Seat, Rolls Royce, Lamborghini, McLaren, Mercedes-Benz, BMW, entre otros.

**Elaborado por FGA con información pública de la página de internet de la compañía*

Mergers and Acquisitions

- Softtek anunció la adquisición del 75% del capital accionario de Vector ITC, grupo español tecnológico digital, sin anunciar el monto de la transacción.
- Femsa anunció la adquisición de AGV, empresa brasileña de almacenamiento y distribución, a través de su subsidiaria Solistica por un monto de US\$220 MM.
- Grupo AXO anunció que concretó la compra de las acciones de Privalia en México, compañía de e-commerce y de Talented People, sin mencionar el monto de la transacción.
- Sora Capital y VCM anunciaron la adquisición de 45 hoteles operados por Wyndham Hotels & Resorts en EU por Ps\$4,200 MM.
- América Móvil anunció la adquisición de Nextel Brasil y sus afiliadas por US\$905 MM.
- Fiat Chrysler y PSA Peugeot anunciaron la conclusión de su fusión en partes iguales, creando la cuarta automotriz más grande del mundo. La compañía resultante tendrá sede legal en Holanda y cotizará en París, Milán y Nueva York.

Finanzas Corporativas

- SSA México, empresa operadora de puertos, anunció que invertirá US\$280 MM en la construcción de un centro de almacenamiento de combustible en Tuxpan.
- Walmart reportó un crecimiento en ventas a tiendas comparables del 6.9% anual durante noviembre, su mejor desempeño para noviembre desde el 2017.

- Grupo Aeroportuario del Pacífico invertirá Ps\$24,000 MM durante los próximos cinco años en obras de ampliación y edificios nuevos para sus aeropuertos en México y Jamaica.
- Sanofi, farmacéutica francesa, anunció que invertirá Ps\$1,500 durante el periodo 2019-2023 en México, enfocados en la investigación clínica.
- Mercado Crédito, filial financiera de Mercado Libre en México, anunció que obtuvo un préstamo de US\$125 MM por Goldman Sachs.
- WeWork anunció la obtención de un financiamiento con Goldman Sachs Group en tranches por US\$1,750 MM.
- Santander anunció el cierre de la adquisición de la propiedad Santander Financial City, complejo ubicado en las afueras de Madrid, para volver a establecer ahí su sede mundial después de 11 años.
- VTEX, compañía brasileña de e-commerce, anunció que invertirá US\$5 MM durante los próximos dos años en México para incrementar sus operaciones.

Mercados de Capitales

En diciembre de 2019 se llevaron a cabo 3 emisiones de empresas mexicanas, una de capitales y dos de deuda:

Clave de Pizarra	Emisor	Tipo de Emisión	Monto (MM)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Precio
CAMSCB 19U	Concesionaria Autopista Monterrey-Salttillo	Deuda	549U	05-dic-19	29-dic-49	30.1	5.65%
BLKPEPI 19D - a 19-7D	BlackRock México Manager III	Capitales (CERPI)	US\$402	20-dic-19	20-dic-69	50.0	US\$100
NA	Braskem Idesa	Deuda (Internacional)	US\$900	NA	NA	NA	7.45%

Indicadores Bursátiles

Indicador	Apertura 02/12/2019	Cierre 31/12/2019	Variación
IPC	42,863.3	43,541.0	1.6%
FTSE BIVA	876.2	894.2	2.0%
S&P 500	3,143.8	3,230.7	2.8%
Nasdaq	8,672.8	8,972.6	3.5%
Dow Jones	28,109.7	28,538.4	1.5%
S&P Asia 50 Index	4,686.3	5,078.6	8.4%
Euro Stoxx 50 Index	1,618.4	1,676.7	3.6%
Oro (USD/oz)	1,461.9	1,517.5	3.8%
Petróleo (USD-WTI)	55.9	61.0	9.1%

"La riqueza lograda de la noche a la mañana pronto desaparece; pero la que es fruto del arduo trabajo aumenta con el tiempo"

Prov 13:11

FGA Banqueros de Inversión es una firma con 38 años de experiencia acumulada, a través de la cual ha servido a más de 500 empresas y cerrado operaciones por más de US\$2,700 millones.

Dentro de los servicios que brinda la firma se encuentran fusiones y adquisiciones, levantamiento de capital, estructuración de financiamientos, reestructuras y workouts, desinversión de activos, opiniones de valor y asesoría en proyectos de infraestructura y APPs.

A lo largo de estos años la firma ha asesorado empresas en diversos sectores, tales como alimentos y bebidas, financiero, agroindustria, salud, telecomunicaciones, infraestructura, textiles, medios, construcción, automotriz, industria en general, entre otros.

Datos de contacto

Fausto García
faustogarcia@fga.com.mx

Javier Arce
jarce@fga.com.mx

José Pedro González
jpgonzalez@fga.com.mx

Lamartine 711, Col. Chapultepec Morales, C.P. 11580, CDMX

www.fga.com.mx

fga@fga.com.mx

5203 4430



La información aquí contenida fue elaborada por el equipo de análisis de FGA, utilizando fuentes comúnmente consideradas como confiables, tales como El Financiero, El Economista, AMEXCAP, Banxico, S&P Capital IQ, entre otros.

FGA Banqueros de Inversión, ni alguno de sus colaboradores, se hace responsable de la veracidad de la información aquí contenida.

Se ha enviado este e-mail a
Ha recibido este e-mail porque está suscrito a FGA Banqueros de Inversión

[Cancelar la suscripción](#)

