ANÁLISIS DE M&A Y MÚLTIPLOS SECTORIALES

MARZO 2021

- Contenido -

1 Múltiplos Sectoriales de Valor de las Empresas

2 Economía & Indicadores

3 Finanzas de Empresas Familiares, Mid-Market & Capital de Riesgo

4 Transacciones en el mercado

5 Indicadores Bursátiles

ANÁLISIS MENSUAL DE MÚLTIPLOS SECTORIALES

Industrias	Múltiplos*	México		Latinoamérica		EEUU		Europa		Asia / Pacifico	
		2020	31-mar-21	2020	31-mar-21	2020	31-mar-21	2020	31-mar-21	2020	31-mar-21
Productos Agrícolas	EV/EBITDA	NA	NA	9.0	9.4	10.1	11.2	8.0	8.4	12.1	10.6
Industria Automotriz	EV/EBITDA	7.1	5.1	8.5	7.3	12.0	11.8	10.8	9.6	11.8	10.5
Construcción	EV/EBITDA	15.2	11.8	13.9	13.5	8.0	9.0	7.7	8.3	8.1	8.6
Energía	EV/EBITDA	5.7	6.5	7.1	8.3	7.2	9.1	6.6	7.8	8.1	8.8
Instituciones Financieras	P/E	8.6	9.6	16.3	17.2	16.7	18.4	15.4	17.5	15.1	15.2
	P/BV	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.7	1.0	1.0	0.8	0.9
Tecnologías de la Información	EV/EBITDA	NA	NA	13.3	11.7	19.1	21.6	14.5	16.2	14.6	15.1
Entretenimiento	EV/EBITDA	8.9	6.9	9.2	9.8	13.1	14.0	12.7	15.5	12.9	12.8
Comercio al por Mayor	EV/EBITDA	NA	NA	5.7	5.8	8.7	10.7	9.4	12.0	10.8	9.2
Alimentos y Bebidas	EV/EBITDA	9.6	7.5	8.6	8.1	11.3	10.8	9.8	10.5	10.7	10.6
Salud	EV/EBITDA	5.6	3.6	15.8	14.5	10.3	11.8	11.3	12.5	13.5	13.3
	EV/										

Hoteles y Restaurantes	EV/ EBITDA	35.1	48.0	23.5	18.9	17.7	21.6	16.9	19.4	19.6	18.3
Minería	EV/ EBITDA	7.9	6.5	8.2	7.2	10.3	12.2	8.1	8.2	11.3	11.2
Industria Farmacéutica	EV/ EBITDA	8.5	8.4	10.1	11.7	19.6	20.4	16.0	16.4	18.8	17.3
Servicios Profesionales	EV/ EBITDA	NA	NA	24.1	22.6	11.7	12.7	11.9	14.5	11.8	12.3
Bienes Raíces	EV/ EBITDA	32.3	15.8	18.0	18.4	16.0	16.5	23.2	24.0	14.1	14.8
FIBRAS	EV/ EBITDA	13.7	13.9	14.1	14.0	20.0	21.1	25.4	27.0	42.0	27.3
Telecomunicaciones	EV/ EBITDA	12.0	9.3	6.7	5.2	7.2	8.4	6.7	6.8	10.1	9.7
Transporte	EV/ EBITDA	14.8	21.8	11.5	11.5	9.0	8.4	8.9	9.0	10.1	10.4

*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/2020 y 31/Mar/2021, disponible en la base de datos de S&P Capital IQ.

Durante las últimas semanas, las tasas de interés de las obligaciones de largo plazo de Estados Unidos se han incrementado en comparación con las tasas de interés de largo plazo de países emergentes, lo que ha ocasionado presión sobre la inversión en economías emergentes, ocasionando una contracción en el valor de los activos financieros de dichas economías.

- En **México**, para el tercer mes del año podemos observar que los múltiplos de valor de las empresas muestran una **contracción promedio del 7.6%** con respecto al cierre del 2020.
  La industria que muestra una mayor contracción en el múltiplo con respecto al cierre del 2020 son los **Bienes Raíces** con una caída del 51% en el periodo y el sector con un mayor incremento en el múltiplo es el de **Transporte** con aumento del 46.6%.

- A nivel **Latinoamérica**, los múltiplos de valor tuvieron una disminución promedio del 2.7% al cierre del 31 de marzo con respecto al cierre del 2020, con la mayor disminución observada en el sector de **Telecomunicaciones** con una contracción del 22% y el mayor alza observada en **Energía**, con un incremento de 17% en el múltiplo de valor en el periodo.

- En **Estados Unidos** los múltiplos de valor mostraron un incremento promedio del 12% en el periodo a través de todas las industrias, con la mayor contracción observada en el múltiplo del sector **Transporte** con una caída de 6.7% en el periodo y el mayor incremento observado en el múltiplo de Precio a Valor en Libros de las **Instituciones Financieras** con un incremento de 43.5% en el periodo.

- Para el caso de **Europa**, los múltiplos de valor mostraron un incremento promedio de 8.7% a través de todas las industrias, hilando 3 meses con incrementos desde que comenzó la contingencia COVID-19, con la mayor contracción observada en el múltiplo de la **Industria Automotriz** con una disminución de 11.8% en el periodo, y el mayor incremento observado en el múltiplo del **Comercio al por Mayor** con 26.9%.

- Finalmente, los múltiplos de valor de la región **Asia Pacífico** mostraron una contracción promedio de 3.1% a través de todas las industrias en el periodo, siguiendo un movimiento en sentido inverso a los múltiplos de valor en Europa, con la mayor contracción observada en el múltiplo del sector de **FIBRAS** con un 35% y el mayor incremento observado en el múltiplo del sector de **Energía** con un 8.5%.

ECONOMÍA & INDICADORES

Ventas ANTAD

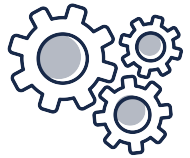
↓1.5%

Febrero 2020 a febrero 2021.
Comparables.

Tasa BANXICO

0.0%

Objetivo de tasa 4.0%



Asegurados en el IMSS

↓3.1%

Enero 2020 a enero 2021.

Inflación

↑3.8%

Febrero 2020 a Febrero 2021

PIB México

↓8.3%

2020 a 2019

Producción de Autos

↓28.8%

Febrero 2020 a Febrero 2021

Tipo de Cambio

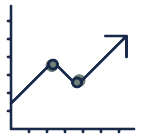
↑2.5%

Acumulado 2021.
Último (31-mar-21): $20.44

Exportaciones Totales

↑0.2%

Febrero 2020 a Febrero 2021



Reservas Internacionales

↓0.3%

Acumulado 2021. Último: US$194,933.5 MM

FINANZAS DE EMPRESAS FAMILIARES
MID-MARKET & CAPITAL DE RIESGO

- **Fondeadora**, fintech con sede en la Ciudad de México que ha creado un challenger bank, anunció que hará una capitalización por USD$14 MM como extensión de su ronda Serie A alcanzando un total de la ronda de USD$28 MM. **Portage Venture Partners** invertirá en la extensión y se sumará al grupo de inversionistas que ya formaban parte de la ronda desde el año pasado, entre ellos **Y Combinator** e **IGNIA Partners**.

- **Tiendanube**, empresa brasileña de soluciones de comercio electrónico para emprendedores y PyMES, recibió USD$89 MM, como parte de una ronda Serie D de financiamiento lidereada por **Accel Partners**, para su expansión en México.

- **Minu**, fintech mexicana que oferce adelantos de quincena con base en horas trabajadas, levantó USD$14 MM como parte de una Serie A de financiamiento lidereada por **FinTech Collective**.

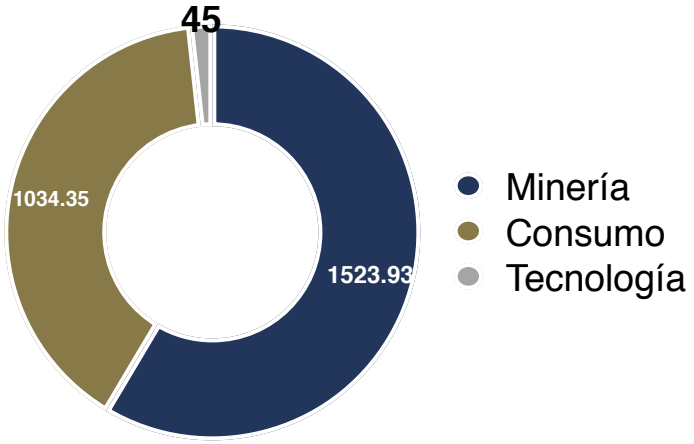
TRANSACCIONES EN EL MERCADO

M&A (Fusiones y Adquisiciones)

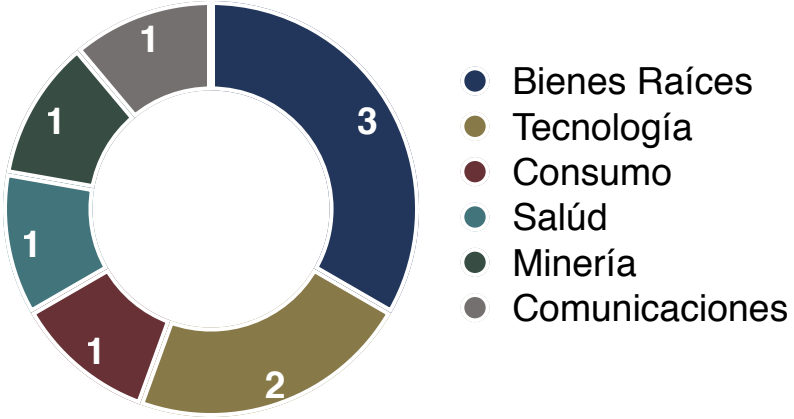
Fecha de Transacción	Target	Vendedor	Comprador	Monto Anunciado (MXN MM)	Sector
03/31/2021	Fibra Prologis Portfolio of Industrial Buildings	FIBRA Prologis (BMV:FIBRAPL 14)	Finsa Inversiones I, S. de R.L. de C.V.	ND	Bienes Raíces
03/27/2021	2 Pulso Inmobiliario properties in Mexico City	ND	Mexico Retail Properties	ND	Bienes Raíces
03/27/2021	Travesías Media	ND	Capital Digital, S.A de C.V	ND	Comunicaciones
03/24/2021	Jardines del Tiempo S.A. de C.V.	Advent International Corporation	Servicios Funerarios GG	1,034	Consumo
03/22/2021	GurúComm SAPI de CV	ND	Betterware de Mexico, S.A.B. de C.V. (NasdaqCM:BWMX)	45	Tecnología
03/19/2021	Pangea Payments, Inc.	OCA Venture Partners, LLC; IGNIA Partners, LLC; FireStarter Fund; Chicago Ventures; Jump Capital; KGC Capital; Impact Engine; KDWC Ventures; Method Capital	Enova International, Inc. (NYSE:ENVA)	ND	Tecnología

03/11/2021	MINERA PLATA REAL/ OPERACIONES SAN JOSÉ DE PLATA/Servicios San José de Plata	Dowa Metals & Mining Co., Ltd.	Gatos Silver, Inc. (NYSE:GATO)	1,524	Minería
03/10/2021	CIFARMA S.A.C.	Quicorp S.A.	Laboratorios Portugal S.R.L.; Laboratorios Sanfer, SA de CV	ND	Salúd
03/04/2021	The Zenith Apartments	ND	Hasta Capital	ND	Bienes Raíces

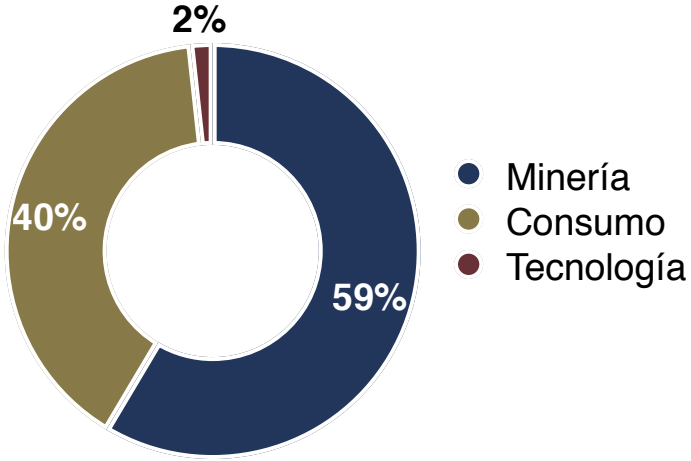
Monto Anunciado por Sector (MXN MM)



Número de Transacciones por Sector



Porcentaje de participación por sector del monto total anunciado

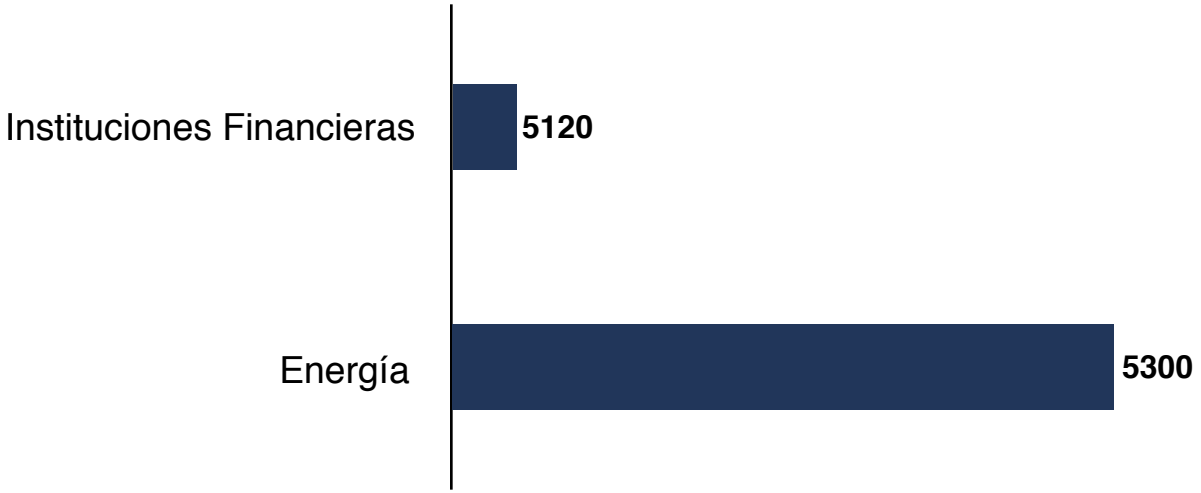


- Se identificaron 9 transacciones en el mes de marzo del 2021, por un monto total anunciado de Ps$2,603 MM.
- Destaca la venta de **Operaciones San José de Plata**, empresa minera ubicada en Chihuahua, Chihuahua, por parte de **Dowa Metals & Mining Co.** por un monto de Ps$1,524 MM.

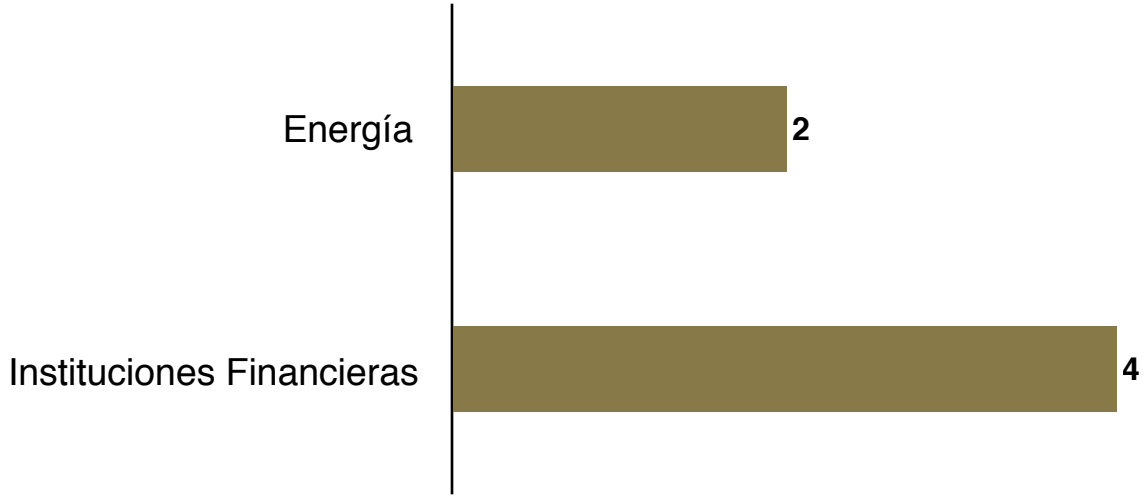
Emisiones Públicas

Fecha Transacción	Clave de Pizarra	Emisor	Tipo	Monto Anunciado (MXN MM)	Sector
26/03/2021	FIMUBCB 21	Fimubac, S.A. de C.V. Sofom	Deuda	1,200	Instituciones Financieras
25/03/2021	NM 21	Naturgy México, S.A. de C.V.	Deuda	2,900	Energía
25/03/2021	NM 21-2	Naturgy México, S.A. de C.V.	Deuda	2,400	Energía
22/03/2021	BIDINVI 21G	Corporación Interamericana de Inversiones	Deuda	2,500	Instituciones Financieras
18/03/2021	TUCERPI 21	TUCERPIS, S.C.	Capital	720	Instituciones Financieras
05/03/2021	ARRENCB 21	Arrendadora y soluciones de negocios, S.A.P.I. De C.V., SOFOM, E.N.R. Arrendamiento y soluciones en activos, S.A.P.I. De C.V. Fideicomitentes (Arrendamás y Soluciones)	Deuda	700	Instituciones Financieras

Monto Emitido de Transacciones Públicas por Sector (MXN MM)



Número de Transacciones Públicas por Sector

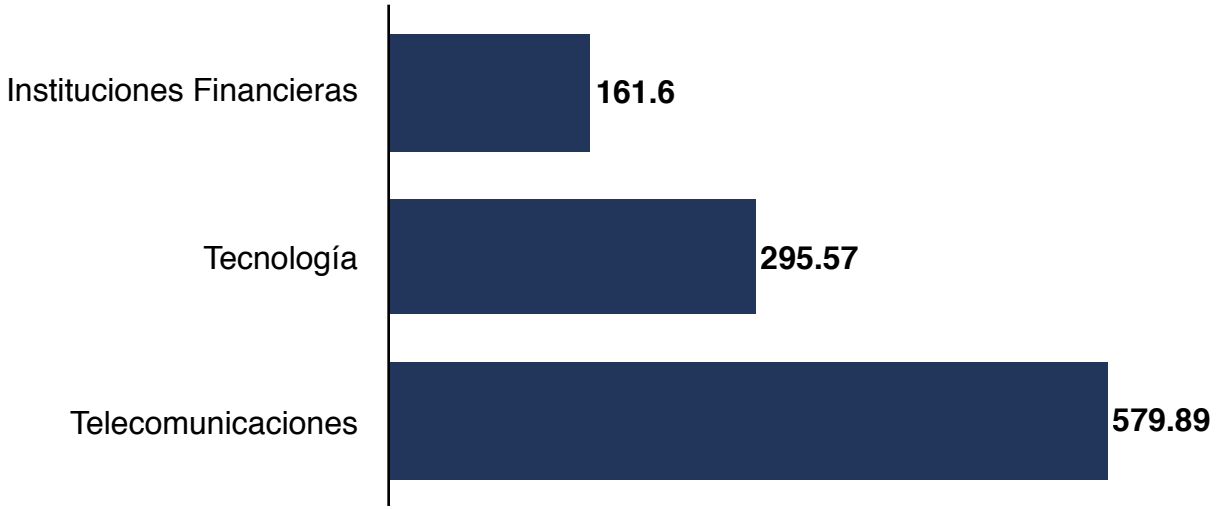


- Se identificaron 6 transacciones en los mercados públicos por empresas mexicanas por un monto total de Ps$10,420 MM.
- Destacan las emisiones de deuda de **Naturgy México, S.A. de C.V.**, empresa dedicada a la distribución de gas natural y generación de electricidad, "NM 21" y "NM 21-2" por un monto total de Ps$5,300 M

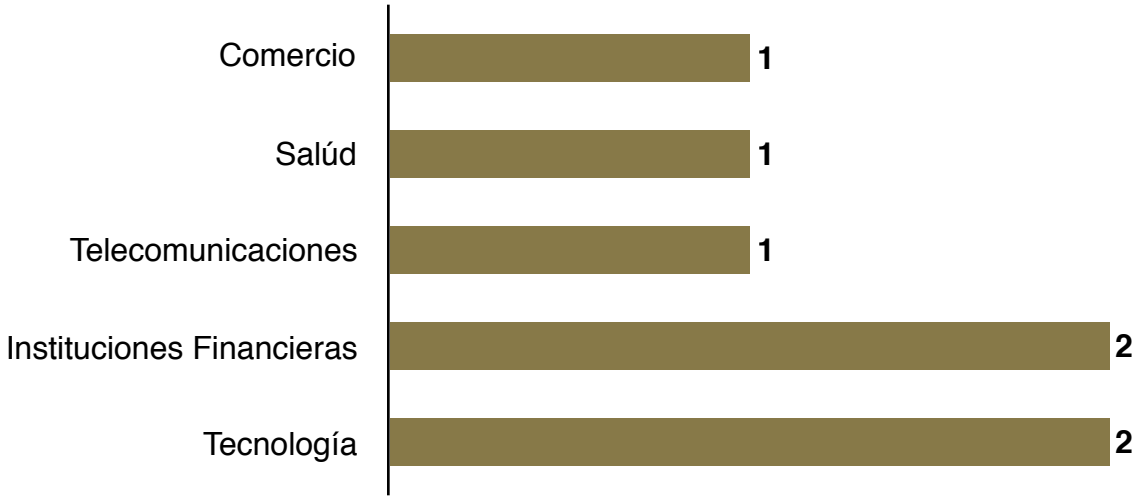
Levantamiento de Capital

Fecha Transacción	Target	Inversionista	Monto Anunciado (MXN MM)	Sector
03/29/2021	TakeStep	ND	ND	Salúd
03/18/2021	GEIA S.A.P.I de C.V.	Grupo Grameen - ALFIN	62	Instituciones Financieras
03/18/2021	Higo, S. de R.L. de C.V.	Homebrew Management LLC; Susa Ventures; Haystack Management Company LLC; J Ventures	3	Tecnología
03/23/2021	Rephone	Adobe Mezzanine Fund II (Adobe Capital)	ND	Comercio
03/15/2021	Fondeadora de México S.A.P.I. de C.V.	Portage Venture Partners; Gradient Ventures; Y Combinator Management LLC; IGNIA Partners, LLC; FinTech Collective, Inc.; Sound Ventures, LLC	580	Telecomunicaciones
03/03/2021	Minu Servicios, S.A.P.I de C.V.	QED Investors; FinTech Collective, Inc.; FJ Labs, Inc.; VEF Ltd. (OM:VEFL SDB); XYZ-Ventures LLC; Village Global Management, L.L.C.; Next Billion Ventures	292	Tecnología
03/01/2021	Fincomún, Servicios Financieros Comunitarios S.A. de C.V. S.F.P.	ND	100	Instituciones Financieras

Monto de Transacciones de Levantamiento de Capital por Sector (MX MM)



Número de Transacciones de Levantamiento de Capital por Sector

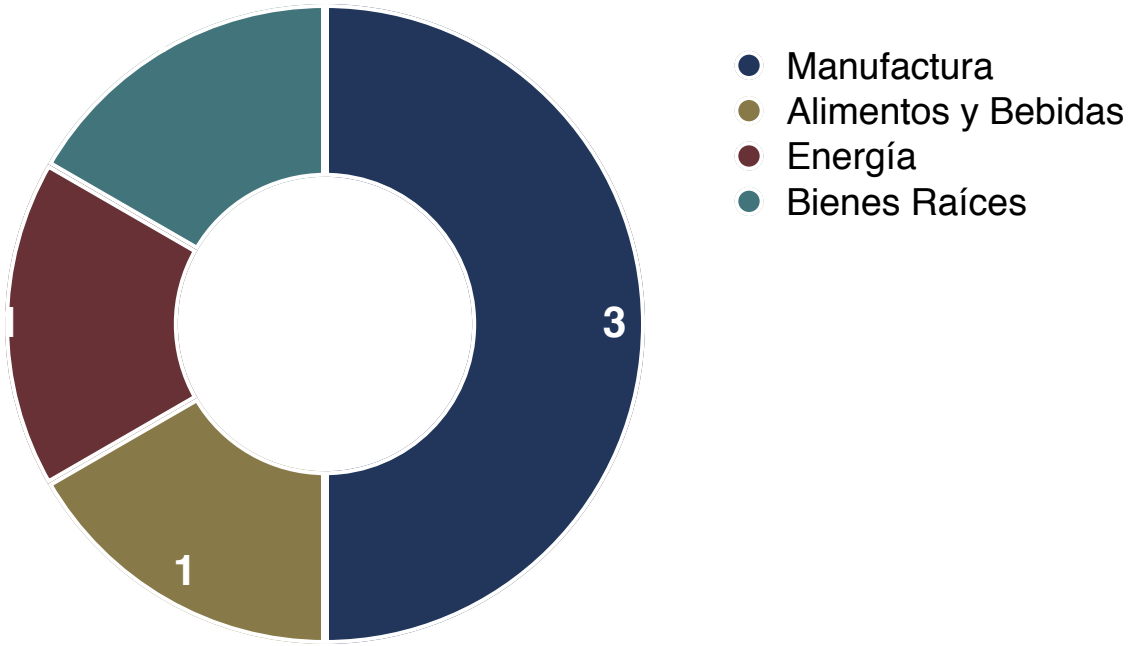


- Se identificaron 7 transacciones de levantamiento de capital en el periodo por un monto total anunciado de Ps$1,037 MM.
- Destaca una capitalización en **Fondeadora de México S.A.P.I. de C.V.** por Ps$580 MM en la que participaron fondos de capital privado como **Portage Venture Partners**, **Y Combinator** y el mexicano **IGNIA Partners**.

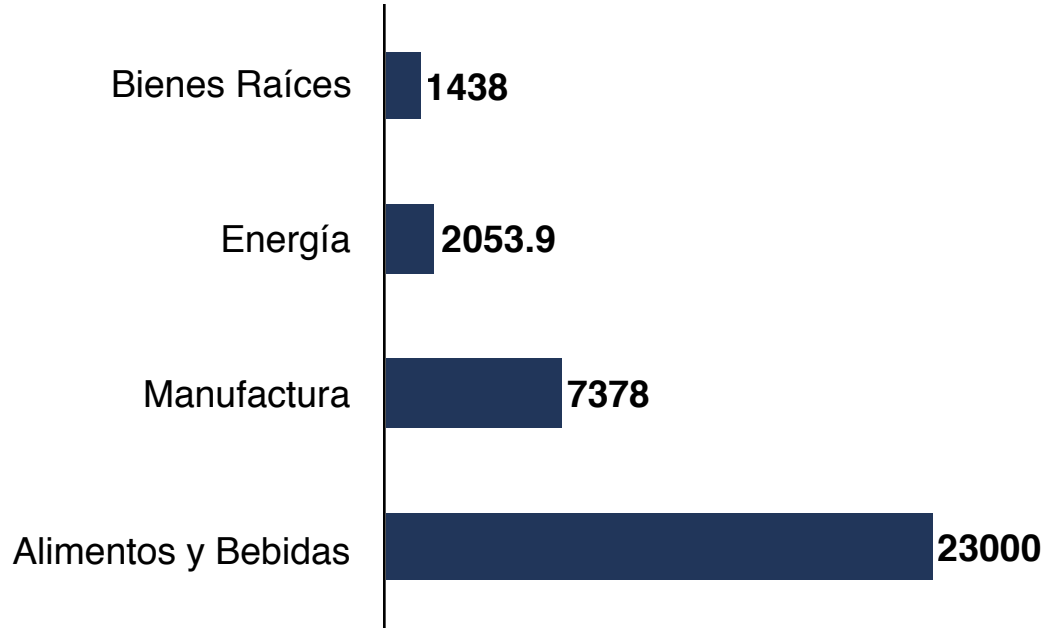
Anuncios de Inversión

Mes de Anuncio	Inversionista	Destino de la Inversión	Monto en MDP	Sector
Marzo	Generac Power Systems	Construcción de planta de generadores en Hidalgo	600	Manufactura
Marzo	Grupo Pinsa	Construcción de un hotel Dreams en Mazatlán	1,438	Bienes Raíces
Marzo	Cheiron Petroleum Corporation	Inversiones en proyectos actuales	2,054	Energía
Marzo	Uber Eats	Para operación durante los próximos 5 años	23,000	Alimentos y Bebidas
Marzo	Hisense	Contrucción de una planta de electrodomésticos en N.L.	5,340	Manufactura
Marzo	Contintental	Ampliación de su planta en San Luis Potosí	1438	Manufactura

Anuncios de inversión por sector



Monto de Inversión Anunciado por Sector (MXN MM)



INDICADORES BURSÁTILES

En el acumulado del año con cierre al 31 de marzo del 2021, se puede observar que los indicadores bursátiles se han incrementado en todas las regiones con respecto al inicio del año. El precio del petróleo sigue al alza, congruente con la recuperación económica de las grandes potencias.

Es de especial interés el precio del oro, el cual cayó 13.4% con respecto al inicio del año, coherente con su naturaleza contra cíclica, podría indicar el inicio de una recuperación global.

Indicador	Apertura 04/01/2021	Cierre 31/03/2021	Variación
IPC	44,703.00	47,246.26	5.7%
FTSE BIVA	919.52	967.45	5.2%
S&P 500	3,700.65	3,972.89	7.4%
Nasdaq	12,698.45	13,045.40	2.7%
Dow Jones	30,223.89	33,066.96	9.4%
S&P Asia Pacific BMI Index	237.86	242.92	2.1%
S&P Europe 350	1,595.57	1,711.04	7.2%
Oro (USD/oz)	1,946.60	1,686.00	-13.4%
Petróleo (USD-WTI)	47.76	60.56	26.8%

Las dificultades preparan a menudo a una persona normal para un destino extraordinario.

– C.S. Lewis

FGA Banqueros de Inversión es una firma con 39 años de experiencia acumulada, a través de la cual ha servido a más de 500 empresas y cerrado operaciones por más de US$2,900 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

Fernando Camacho
fernando.camacho@fga.com.mx

Lamartine 711, Col. Chapultepec Morales. C.P. 11580, CDMX
www.fga.com.mx fga@fga.com.mx 5203 4430