



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

Abril - Mayo 2020

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 Capital de Riesgo
4. Empresa Familiar o de *Mid-Market* del mes
5. M&A (Fusiones y Adquisiciones)
6. Finanzas Corporativas
7. Mercados de Capitales
8. Indicadores Bursátiles

Múltiplos Sectoriales de Valor de las Empresas

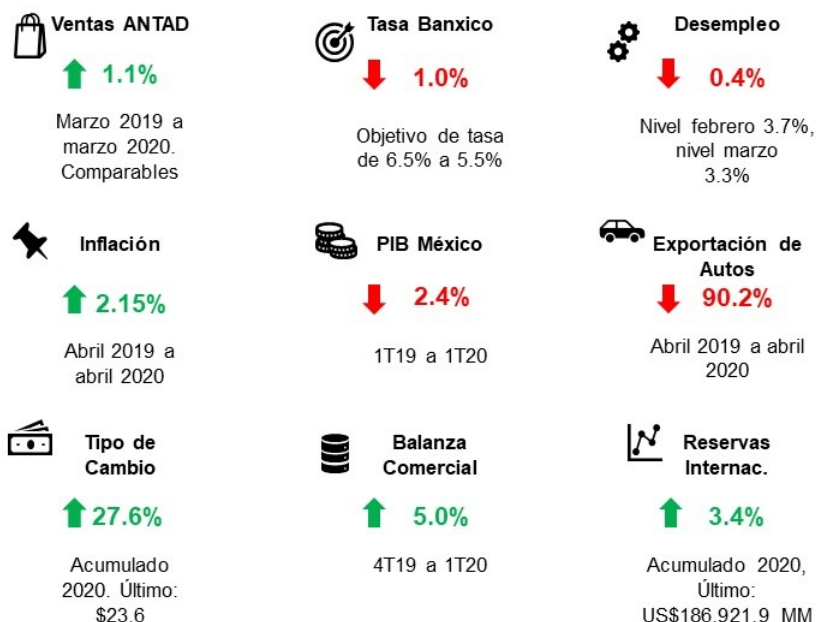
Industrias	Múltiplos*	México		Latinoamérica		EEUU		Europa		Asia / Pacífico	
		2019	20-may-20	2019	20-may-20	2019	20-may-20	2019	20-may-20	2019	20-may-20
Productos Agrícolas	EV/EBITDA	NA	NA	10.4	9.5	8.2	6.7	7.7	7.8	14.9	12.3
Industria Automotriz	EV/EBITDA	5.0	4.2	7.8	6.1	8.6	7.7	7.3	5.9	8.4	7.4
Construcción	EV/EBITDA	5.2	4.6	8.7	11.1	9.0	6.0	7.4	6.6	7.8	7.2
Instituciones Financieras	P/E	10.8	8.0	16.6	12.7	16.9	12.4	14.2	11.3	14.6	11.8
	P/BV	0.9	0.8	1.3	1.1	1.2	0.8	1.0	0.8	0.8	0.7
Entretenimiento	EV/EBITDA	6.8	5.4	7.1	6.5	11.1	9.0	10.9	9.5	10.8	9.2
Comercio al por Mayor	EV/EBITDA	NA	NA	7.2	6.4	9.3	7.2	9.5	6.0	10.4	8.5
Alimentos y Bebidas	EV/EBITDA	8.2	8.6	9.8	8.9	11.5	10.4	10.9	9.8	11.2	10.2
Salud	EV/EBITDA	5.7	4.3	12.6	10.6	11.1	10.0	12.2	10.1	12.5	10.6
Hoteles y Restaurantes	EV/EBITDA	9.6	6.4	11.5	9.7	11.1	9.6	10.0	8.1	12.1	10.8
Minería	EV/EBITDA	7.3	6.9	7.5	7.1	8.7	6.7	6.3	5.9	8.9	8.4
Industria Farmacéutica	EV/EBITDA	8.9	9.4	28.5	12.4	12.6	13.3	15.6	17.0	15.3	16.0
Servicios Profesionales	EV/EBITDA	NA	NA	17.9		12.1	9.7	11.1	8.5	11.5	9.6
Bienes Raíces	EV/EBITDA	13.7	12.6	15.9	13.4	17.0	14.8	21.1	18.6	13.1	11.9
FIBRAS	EV/EBITDA	14.0	11.3	14.0	11.3	19.2	15.8	24.5	21.0	17.4	15.6
Telecomunicaciones	EV/EBITDA	5.8	5.8	7.1	6.4	7.4	7.3	7.4	7.0	9.5	8.6
Transporte	EV/EBITDA	11.1	6.2	8.6	6.7	7.0	6.4	8.6	6.8	8.8	8.1

*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 20/May/2020, disponible en la base de datos de S&P Capital IQ.

- Al 20 de mayo del 2020 todos los múltiplos de valor en México han mostrado una disminución con respecto al cierre del 2019, a excepción del sector de la industria farmacéutica, múltiplo que se ha incrementado 5.5% en el periodo transcurrido.
- Los sectores que han mostrado una mayor disminución en su valor son Hoteles y Restaurantes y el sector de Transporte, al disminuir de 9.6x a 6.4x y de 11.1 a 6.2, respectivamente, con respecto al cierre del 2019.
- El movimiento promedio en los múltiplos de valor a través de los sectores para México es una disminución del 15.2% al 20 de mayo con respecto al cierre del 2019.

- A nivel Latinoamérica podemos observar que la tendencia en disminución de valor en todos los sectores se mantiene, a excepción del sector de la Construcción, el cual ha visto un incremento del 27.0% en su múltiplo de valor.
- Los sectores con mayor disminución a nivel Latinoamérica son la Industria Farmacéutica y la Industria Automotriz, con una disminución en su múltiplo de valor de 28.5x a 12.4x y de 7.8x a 6.1x, respectivamente. La disminución promedio fué de 14.3% durante el periodo.
- En Estados Unidos todos los múltiplos han mostrado una disminución a excepción del múltiplo de la Industria Farmacéutica, el cual ha visto un aumento del 5.5% en el periodo.
- Las industrias con mayor disminución en su múltiplo de valor son la Construcción y las Instituciones Financieras por el múltiplo de Valor en Libros, con una disminución de 9.0x a 6.0x y de 1.2x a 0.8x, respectivamente. La disminución promedio en los múltiplos de valor ha sido del 16.1%.
- En Europa la tendencia de disminución de valor continúa a excepción de los Productos Agrícolas y la Industria Farmacéutica, con un aumento de 1.7% y 9.4%, respectivamente. Las industrias que mostraron una mayor disminución son el Comercio al por Mayor y los Servicios Profesionales con una disminución de 9.5x a 6.0x y de 21.1x a 18.6x, respectivamente. La disminución promedio en el periodo fue del 13.9%.
- Finalmente, la región de Asia-Pacífico ha mostrado una tendencia similar con una disminución en los múltiplos de valor a través de todas las industrias a excepción de la Industria Farmacéutica, la cual tuvo un incremento en su múltiplo de valor del 4.5% en el periodo.
- Las industrias que mostraron una mayor disminución en su múltiplo de valor son las Instituciones Financieras por el múltiplos de utilidades y los Productos Agrícolas, los cuales disminuyeron de 14.6x a 11.8x y de 14.9x a 12.3x, respectivamente. La disminución promedio a través de las industrias ha sido del 11.4% durante el periodo.

Economía e Indicadores



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

- **Aprende Institute**, plataforma de educación en línea enfocado en América Latina y el mercado hispano de Estados Unidos, anunció el levantamiento de US\$1.6 MM a través de una ronda de capital semilla en donde participaron **Angel Ventures, Artisan Venture Capital, 500 Startups y Claire Group**.

- **Nuvocargo**, compañía de transporte de mercancías en México y Estados Unidos, anunció el levantamiento de US\$5.3 MM en una ronda de inversión de capital semilla co-liderada por el fondo **NFX** de Silicon Valley y **ALLVP** de la Ciudad de México.
- **Maraca**, compañía mexicana de producción de *cold brew coffe*, anunció que **G2 Momentum Capital** realizó una inversión en la compañía, sin mencionar el monto de la transacción.
- **Mountain Nazca** anunció la venta de la participación accionaria que mantenía en **Kavak**, plataforma de compra-venta de autos usados, a **General Atlantic** y **SoftBank**, sin mencionar el monto de la transacción.
- **Alta Growth Capital (AGC)** anunció una salida parcial del 25% del capital accionario que mantenía en **Amerimed**, cadena de hospitales enfocados en ubicaciones turísticas de México, al vender dicha participación a **RAG Capital Partners**, el actual accionista mayoritario de Amerimed, además de acordar la venta de la participación remanente de **AGC** en **Amerimed** en el futuro.

Empresa Familiar o de *Mid-Market* del mes



LaFín es una compañía 100% mexicana fundada en 2008 con sede en Mérida, Yucatán. La compañía nace con el fin de proveer créditos grupales e individuales a la población que no cuenta con acceso a fuentes de financiamiento tradicionales, siendo las mujeres microemprendedoras su principal mercado objetivo.

LaFín otorga créditos individuales por un plazo promedio de 12 meses y un monto promedio de \$30,000 y créditos grupales solidarios de 16 a 26 semanas por un monto de entre \$80,000 y \$100,000 promedio.

Actualmente la empresa cuenta con más de 50 sucursales a través de la República Mexicana en los estados de Yucatán, Quintana Roo, Campeche, Estado de México, Guadalajara, Guanajuato, Guerrero, Hidalgo y Michoacán, empleando a más de 540 personas; de los cuales más de 320 son promotores.

A lo largo de su historia, la empresa ha desarrollado manuales y estructurado comités de control interno y externo que le han permitido mitigar riesgos operacionales y mantener altos niveles de crecimiento de forma orgánica.

La compañía es auditada de manera independiente por una "big four" y cuenta con una calificación "HRBBB" de largo plazo y "HR3" de corto plazo por HR Ratings.

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

M&A (Fusiones y Adquisiciones)

- **Grupo Televisa** y **Live Nation Entertainment** anunciaron la suspensión del proceso de adquisición de la participación accionaria restante que **Grupo Televisa** mantenía en **OCESA**. En julio del 2019 se acordó la compra del 40% de **OCESA** por parte de **Live Nation** a **Televisa** por Ps\$5,210 MM y un dividendo de Ps\$350 MM.
- La Cofece aprobó la adquisición de una parte del capital accionario de **WeWork** por parte de **SoftBank**, operación realizada en junio del 2019, aunque impuso una multa de Ps\$3.3 MM por omitir la notificación de la operación a la dependencia.
- **Uber** anunció la suspensión del servicio de **Jump**, servicio de movilidad urbana en bicicleta, argumentando que la compañía está en proceso de

Finanzas Corporativas

- **Grupo Bimbo** anunció que planea invertir hasta US\$800 MM durante 2020, lo cual representa un incremento de 17.6% con respecto a lo invertido durante 2019. Estos recursos se utilizarán para la conclusión de proyectos que se tienen en marcha y para adquisiciones que no presionen sus operaciones.
- **Braskem Idesa**, compañía petroquímica brasileña-mexicana, anunció que invertirá US\$200 MM en el desarrollo de una terminal marítima en Coatzacoalcos, Veracruz, para la importación de etano.
- **Repsol** anunció dos descubrimientos de petróleo de aguas profundas en México en las zonas de Polok-1 y Chinwol-1, ubicados en el Bloque 29 de la Cuenca Salina frente a las costas de Veracruz y Tabasco en donde se confirma una columna neta de petróleo de más de 200 y 150 metros, respectivamente.
- **Enova** anunció que invertirá US\$1,900 MM en la construcción de almacenamiento de gas natural licuado **Energía Costa Azul**, ubicado en Baja California. El proyecto también contará con un ducto en el que se invertirán US\$400 MM.
- **Mercado Crédito**, subsidiaria financiera de **Mercado Libre**, anunció un plan para ofrecer hasta Ps\$700 MM en nuevas líneas de financiamiento a PyMES en México, Argentina y Brasil durante la contingencia por COVID-19.
- **Netflix** anunció la emisión de US\$1,000 MM en notas senior en los mercados en dos tramos: uno en dólares y uno en euros. La compañía usará los recursos para adquisiciones de contenido y producción, entre otros fines corporativos generales.

Mercados de Capitales

En el periodo transcurrido de mediados de abril a mediados de mayo de 2020, hubo 2 emisiones de deuda y una emisión de capitales (FIBRA E): una emisión de deuda global de América Móvil y una emisión de deuda local de Elektra, además de la emisión de FIBRA E por IDEAL.

Clave de Pizarra	Emissor	Tipo de Emisión	Monto (MM)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (años)	Precio
FIDEAL 20	Promotora de Desarrollo de América Latina (IDEAL)	Capitales (FIBRA E)	Ps\$25,827	16-abr-20	NA	NA	\$90.77
NA	América Móvil	Deuda	US\$1,000	04-may-20	04-may-30	10.0	2.875%
ELEKTRA 20	Grupo Elektra	Deuda	Ps\$2,500	13-may-20	05-may-27	7.0	9.35%

Indicadores Bursátiles

En el acumulado del año con cierre en el 12 de mayo del 2020, todos los indicadores bursátiles de relevancia han caído a excepción del Nasdaq, el cual vió esta semana un incremento del 3.7% con respecto al inicio del año. En cuanto a materias primas, la mayor caída observada es en el precio del petróleo. El único indicador que ha subido debido a su naturaleza contracíclica es el precio del oro.

Indicador	Apertura 01/02/2020	Cierre 20/05/2020	Variación
IPC	43,739.52	36,026.98	-17.6%
FTSE BIVA	912.61	739.88	-18.9%
S&P 500	3,244.67	2,971.61	-8.4%
Nasdaq	9,039.46	9,375.78	3.7%
Dow Jones	28,638.97	24,575.90	-14.2%
S&P Asia 50	5,121.51	4,648.04	-9.2%
S&P Europe 350	1,690.85	1,372.18	-18.8%
Oro (USD/oz)	1,518.49	1,743.64	14.8%
Petróleo (USD-WTI)	61.18	32.50	-46.9%

"Los mercados pueden permanecer irracionales por más tiempo de lo que tu puedes seguir siendo solvente"

John Maynard Keynes

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\$2,700 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

Pedro González

faustogarcia@fga.com.mx

jpgonzalez@fga.com.mx

Javier Arce

jarce@fga.com.mx

José

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 {{ contact.EMAIL }}
Ha recibido este e-mail porque está suscrito a FGA Banqueros de Inversión

[Cancelar la suscripción](#)

