



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

### Boletín de Análisis e Información

#### Abril- Junio 2021

##### Contexto General

El segundo trimestre de 2021 (2T21) presentó actividad en fusiones y adquisiciones (M&A) y financiamiento en diversos sectores de la economía mexicana. Además de darse diferentes operaciones en México, compañías mexicanas concretaron inversiones en el extranjero.

En virtud del decremento en tasas de interés en los últimos meses, diferentes empresas han llevado a cabo emisiones de deuda en los mercados nacionales y extranjeros.

##### Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondo en el 2T21

*En México se dan compraventas de muchas compañías medianas y pequeñas; frecuentemente la información pertinente a esas operaciones no se hace del conocimiento del público. Esta es la razón por la cual en esta sección proporcionamos información correspondiente a empresas de mayores dimensiones; sin embargo, la información referente a estas transacciones de mayor tamaño es, en muchos aspectos, también ilustrativo de las tendencias prevalecientes en compañías de menores dimensiones.*

A continuación listamos algunas transacciones del segundo trimestre de 2021 que nos parecen representativas del dinamismo de los mercados mexicanos de fusiones y adquisiciones y financiamiento a empresas. **Todas las operaciones mencionadas a continuación tuvieron lugar en México, o en otros países siendo una empresa mexicana** la firma adquirente, inversionista o emisora.

- La plataforma de logística digital Nuvocargo, enfocada en el comercio transfronterizo México-EUA, recibió una inversión de US\$12 millones de dólares. La ronda de financiamiento fue encabezada por la firma de inversión QED Investors.

- *Operaciones de M&A en diferentes sectores de la economía*
- *Inversiones en fintechs*
- *Adquisición de Banco Finterra*
- *Colocación accionaria de Vasconia*



- La fintech Atrato, que apoya a los comercios para que puedan hacer ventas a plazos, sin que el cliente tenga que portar su tarjeta de crédito, cerró una ronda de inversión de US\$2.7 millones, misma que fue encabezada por el fondo Accel.
- Femsa Ventures, división de capital emprendedor del conglomerado regiomontano Femsa, llevó a cabo una inversión en la startup colombiana Muncher, que desarrolla y opera *dark kitchens* (negocios de preparación de comida para entrega a domicilio). Muncher usará el capital recibido para ampliar su presencia en su país de origen, México y Perú.
- CEMEX emitió avisos de amortización total de diversas **notas perpetuas** redimibles en dólares, con diferentes tasas de interés (6-7%).
- La fintech Credijusto, enfocada en PYMES, compró en aproximadamente US\$50 millones Banco Finterra, enfocado en pequeños negocios y el sector de agronegocios. Los activos combinados de ambas empresas ascienden a aproximadamente US\$300 millones.
- **Uber** adquirió la participación accionaria que aún no tenía (aproximadamente 50%) en Cornershop, aplicación chilena, pero con fuerte presencia en México, enfocada en la compra y entrega a domicilio de productos de supermercados y otras tiendas. Con esta adquisición, Uber detenta el 100% de las acciones de Cornershop.
- Wonder Brands, empresa de comercio electrónico, recibió una inversión de capital semilla de US\$20 millones, por parte de diversos fondos de inversión, incluyendo ALLVP y Mountain Nazca. Wonder Brands es una tenedora que adquiere y optimiza marcas independientes que se venden en plataformas como Amazon y Mercado Libre.
- Vesta, empresa dedicada al desarrollo, operación y arrendamiento de edificios industriales y centros de distribución, emitió US\$350 millones en notas (bonos, deuda) **vinculadas a temas de sustentabilidad**, con una tasa de interés anual de 3.625%. Los recursos recibidos se usarán para prepagar deuda.
- Grupo Coppel, compañía de tiendas y servicios financieros, contrató un crédito de \$40 mil millones. Se trata de un crédito sindicado en el que participan varios bancos y es **el mayor crédito en su tipo** otorgado a una empresa no cotizada en bolsa en México y América Latina.
- El fondo global de inversiones alternativas CarVal Investors dio financiamiento (deuda) por US\$150 millones a la aerolínea Viva Aerobús.



- El fondo latinoamericano del conglomerado japonés SoftBank invertirá hasta US\$150 millones en la plataforma electrónica de GBM, casa de bolsa mexicana con más de 35 años en el mercado. El número de clientes de GBM (inversionistas en títulos cotizados en bolsa) ha crecido de forma importante en los últimos años. Una parte sustancial de los recursos recibidos se destinarán a la captación de nuevos clientes.
- Mexarrend, una de las principales arrendadoras independientes de México, llevó a cabo un aumento de capital de US\$10 millones, pagado por sus mayores accionistas.
- Grupo Lala anunció que un grupo de sus accionistas de control lanzó una **oferta pública de adquisición (OPA)** voluntaria de hasta el 100% de las acciones de la empresa. El precio ofertado implica una **prima de 20%** en comparación al precio de la acción durante los treinta días de cotización previos al anuncio de la OPA.
- Credijusto, fintech enfocada en dar financiamiento a PYMES, adquirirá a **Visor, fintech** dedicada a soluciones de análisis de datos, riesgo y factoraje. Desde 2015 Visor ha evaluado a 15 mil empresas y más de 40 instituciones financieras a través de su plataforma de software como servicio (“SaaS”); asimismo, diversas empresas utilizan la plataforma de software de Visor para analizar la capacidad de pago de compañías con las que tienen relaciones comerciales.
- Clip, plataforma de pagos digitales para PYMES, recibirá una inversión de US\$250 millones de parte de Viking Global y Softbank.
- Aimbridge Hospitality, el mayor operador de hoteles del mundo, adquirió a la cadena mexicana Grupo Hotelero Prisma, operadora de los inmuebles hoteleros de Fibra Inn.
- La startup Merama, quien invierte en marcas de comercio electrónico, obtuvo US\$60 millones de inversión en su capital y una línea de crédito de US\$100 millones. Entre los proveedores de todos esos recursos se encuentran las firmas de inversión monashees, Valor Capital Group y UK-VC Balderton Capital
- En virtud de la oferta pública de adquisición de acciones de Lenova hecha por Sempra Energy, ésta última aumentó su participación en aquella de 70.2% a 96.4%. Los accionistas de Lenova recibieron acciones de Sempra Energy e Lenova fue deslistada de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), cotizando ahora en ella acciones de Sempra Energy.



- Grupo Televisa fusionará sus activos de medios, contenidos y producción con Univision, empresa de medios de EUA. La compañía mexicana contribuirá sus activos de contenidos por un valor total de US\$4,800 millones y tendrá una participación accionaria de aproximadamente 45% en la nueva sociedad. Los US\$4,800 millones serán pagados por Univision de la siguiente forma: US\$3 mil millones en efectivo, US\$1.5 mil millones en acciones de Univision y US\$0.3 mil millones de otras fuentes. La transacción será financiada parcialmente a través de una nueva inversión preferente Serie C de US\$1 mil millones encabezada por el fondo para Latino América de SoftBank, junto con la participación de Google.
- RLH Properties, empresa dedicada al desarrollo, administración y adquisición de hoteles y resorts de lujo y ultralujo, aumentó su capital en \$2,907 millones. **El aumento de capital fue pagado por accionistas existentes y fue sobre-suscrito en aproximadamente 1.4 veces.** Los recursos recibidos serán destinados principalmente a fundear la construcción del Hotel Rosewood Mandarin. RLH Properties incluye en su portafolio, entre otros, diversos hoteles Mayakobá en la Riviera Maya y el hotel Four Seasons de la Ciudad de México.
- A1 Telekom Austria Group, subsidiaria de América Móvil, adquirió cinco bloques de espectro radioeléctrico en Eslovenia en €42.2 millones.
- Grupo Vasconia llevó a cabo una **colocación accionaria mixta (i.e., primaria y secundaria) subsecuente (follow on)** en los mercados bursátiles mexicanos. El monto recaudado ascendió a \$354 millones, incluyendo la porción de sobre-asignación (over allotment) y habiéndose colocado la acción a \$29 entre el público inversionista.
- La empresa de autopartes Nemaq emitió un bono (i.e., deuda) por US\$ 500 millones a un plazo de 10 años y con una tasa de 3.625%. El bono está vinculado a indicadores de sustentabilidad.
- El fondo de capital privado Advent International adquirirá las operaciones de Perrigo Company en Brasil y México; esta empresa es una distribuidora de medicamentos de libre venta.
- Bimbo Bakeries USA, subsidiaria de Grupo Bimbo, emitió bonos (i.e., deuda) en los mercados internacionales por US\$600 millones, con un cupón (i.e., tasa) fijo de 4% y vencimiento en 2051. Los recursos recibidos serán usados para fines corporativos generales y para pagar la línea de crédito revolvente del emisor.
- Aerodrome Infrastructure (parte de la firma de inversión Fintech Holdings) lanzó una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) del grupo aeroportuario OMA. El porcentaje accionario máximo de tenencia en OMA buscado por Aerodrome Infrastructure es de aproximadamente 30%.



- Grupo Insud, de Argentina, compró la mayoría accionaria de Siglo XXI Editores.
- Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), operador de los aeropuertos de Guadalajara, Puerto Vallarta y Tijuana, entre otros, colocó deuda (bonos) por \$4,500 millones, a plazos de 4 y 7 años, a través de la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), uno de los dos mercados de valores de México.
- La empresa petroquímica Alpek adquirió una planta de reciclaje y peletización de PET en Reading, Pensilvania, EUA. Alpek pagó US\$ 96 millones por la planta a CarbonLite Recycling. La planta cuenta con capacidad botella a hojuela de 115 mil toneladas y hojuela a pellet de 49 mil toneladas.
- Pemex compró en US\$596 millones el 50% de las acciones de la refinería ubicada en Deer Park, Texas. El vendedor fue Shell. Con esta adquisición Pemex detenta el control total de la refinería.
- La compañía de ferrocarriles Ferromex emitió deuda (bonos) por un total de \$5 mil millones; 66% de la emisión tiene una tasa de TIIE más 0.20% y el remanente paga una tasa fija de 7.19%. Los recursos recibidos serán usados para el repago de deuda y para financiar inversiones.
- Cemex adquirió dos canteras de agregados y una plataforma ferroviaria de la empresa francesa Equiom Granulats, localizadas cerca de la zona norte de París.
- Grupo Comercial Chedraui adquirirá en US\$620 millones la cadena de tiendas de autoservicio americana Smart & Final (S&F). La cadena adquirida tiene presencia en el suroeste de EUA y en Baja California y Sonora. Las 254 tiendas de S&F corresponden a un “club de precios” de formato pequeño. S&F tiene ingresos anuales de alrededor de US\$4,100 millones. **El múltiplo de precios VC/EBITDA de la operación es de aproximadamente 3.7 veces.**
- El fondo de capital privado Discovery Americas Capital llevará a cabo una inversión en Kidzania, empresa de entretenimiento.
- Fibra Inn anunció la venta de un hotel Holiday Inn Express en Guadalajara por \$259 millones