



## Panorama de la Compraventa de Negocios (M&A), Fondeo y Valuación en México

### Boletín de Análisis e Información

### Julio-Septiembre 2024 (3T24)

**Contexto General.** El tercer trimestre de 2024 (3T24) presentó actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) y financiamiento en diversos sectores de la economía de México.

#### Operaciones de Fusiones y Adquisiciones y Fondeo en el 3T24

*En México se dan eventos de fondeo así como 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 operaciones de mayor tamaño es, en muchos aspectos, también ilustrativa de las tendencias prevalecientes en compañías de menores dimensiones.*

A continuación, listamos algunas transacciones del tercer trimestre de 2024 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** el objeto de la inversión o la firma inversionista.

- Saint-Gobain firmó un acuerdo pertinente a la adquisición de Grupo OVNIVER por US\$815 millones. OVNIVER es una empresa de químicos para la construcción con presencia en México y Centroamérica; tiene aproximadamente 1,000 empleados y 16 plantas manufactureras. Se estima que la empresa adquirida tendrá ingresos de US\$285 millones y margen EBITDA de 21.7% en 2024. La adquisición, a ser pagada en efectivo, implica un múltiplo de 13.1X el EBITDA estimado de OVNIVER para 2024. Saint-Gobain es una empresa francesa de materiales y servicios para los mercados de construcción e industrial.
- Engen Capital, compañía de servicios financieros llevó a cabo una colocación de certificados bursátiles fiduciarios por \$4,500 millones en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA).

- *Operaciones de FIBRAS.*
- *Transacciones de firmas de capital privado.*
- *Diversas operaciones con deuda (crédito).*
- *Operaciones en BIVA.*

- Batbox, restaurante temático (simulador de beisbol) regiomontano, recaudó US\$7.3 millones de recursos Serie A por parte de firmas de capital emprendedor. El capital será utilizado por Batbox para incursionar al mercado de EUA. Los fondos que participaron en la inversión son Emerging Fund, de EUA, y MG Partners, de Monterrey. La primera ciudad de EUA a la que entrará Batbox es Dallas.
- Grupo Fonderia, S.A. de C.V. y Grupo Acerero S.A. de C.V cerraron su segunda emisión de certificados bursátiles (pasivo con costo) por \$700 millones, al amparo de un “programa dual” por hasta \$5,000 millones. El plazo de la emisión es de 5 años y la tasa de 11.96%. La colocación se llevó a cabo en BIVA.
- Ares Management Corporation (Ares), administrador global de activos alternativos, adquirirá el 100% de Walton Street Capital México, S. de R.L. de C.V. (WSCM), plataforma de administración de activos de bienes raíces industriales. WSCM cuenta con US\$2.1 mil millones de activos bajo administración.
- Principal México, parte de Principal Financial Group, emitió en BIVA un certificado bursátil fiduciario por US\$95.2 millones. Este instrumento de largo plazo está dirigido a inversionistas institucionales.
- Linzor Capital Partners, fondo de capital privado con operaciones en América Latina, vendió su empresa Pagnifique; el comprador es Grupo Bimbo. Pagnifique es el principal productor de pan y pan dulce congelado de Uruguay; sus operaciones las lleva a cabo a través de plantas industriales y panaderías dentro de supermercados.
- Mill Point Capital, firma de capital privado americana, adquirió a las empresas Imbera y Torrey, propiedad de FEMSA, conglomerado regiomontano comercial (Oxxo), bebidas (Coca-Cola, entre otras) y digital. Imbera fabrica refrigeradores comerciales y Torrey produce equipos de servicios para el sector de alimentos (v.gr., básculas). El monto de la transacción asciende a \$8 mil millones, netos de efectivo y deuda.
- Reacciones Químicas, S.A. de C.V. adquirió el negocio de resinas de especialidad de Huntsman Corporation, en EUA. La adquisición ayudará a Reacciones Químicas a ampliar la base de productos para sus clientes estadounidenses. El negocio adquirido, con instalaciones en el estado de Pensilvania, atiende los mercados de recubrimientos para acero y resinas para recubrimientos, entre otros.
- Grupo Bimbo adquirió a la empresa de panificación brasileña Wickbold. La adquisición incluye cuatro plantas en el sur de Brasil y diversas marcas de pan empacado, galletas, pan dulce, bisnaguinhas y panettones.

- La firma de capital privado Alta Growth Capital llevó a cabo una inversión en Grupo Corcimex, productora de cintas, cordeles, cordones y trenzados de aguja para la industria.
- El Puerto de Liverpool comunicó que, en conjunto con miembros de la familia estadounidense Nordstrom, presentó una oferta no vinculante para adquirir, de contado, el 100% de las acciones representativas del capital social de la cadena departamental Nordstrom. De concretarse la operación, Liverpool aumentaría su participación accionaria en Nordstrom del 9.6% actual a 49.9%; el resto de las acciones lo detentaría la familia Nordstrom. Los recursos que Liverpool destinaría a la operación serían al menos US\$1,220 millones.
- Los accionistas de Grupo Alfa aprobaron un aumento de capital de cerca de US\$400 millones, a través de la emisión de aproximadamente de 740 millones de acciones. La emisión es equivalente a alrededor del 15% del valor de capitalización ("market cap") de la empresa.
- El Fideicomiso de Inversión en Bienes Raíces (FIBRA) FUNO adquirió la totalidad del Certificado de Capital de Desarrollo (CKD) Helios, en \$7 mil millones, a ser pagados a en los próximos 12 meses en 3 exhibiciones. Esta operación se traduce en la adquisición por parte de FUNO de la totalidad de Mítikah, desarrollo inmobiliario comercial y residencial de alto nivel localizado en la CDMX.
- Cemex venderá sus operaciones en Guatemala a la cementera Holcim en aproximadamente US\$200 millones. La venta forma parte de la estrategia de Cemex de salir de mercados emergentes, a excepción de México. Los activos desincorporados incluyen tres plantas de concreto, un molino y cinco centros de distribución.
- Arpa Capital, fondo de capital privado, adquirió a Holding del Golfo, operadora de franquicias de restaurantes (KFC, Pizza Hut y Dairy Queen) con presencia en estados de las regiones Golfo y Sur del país, y en la CDMX.
- FEMSA adquirirá las operaciones comerciales de Delek US Holdings, mismas que incluyen 249 tiendas de conveniencia, localizadas en Texas, principalmente. El monto de la transacción ascendió a US\$385 millones, neto de efectivo y pasivo con costo.
- La firma de capital emprendedor Ignia Partners llevó a cabo una inversión (capital semilla) por US\$5.5 millones en Aviva, compañía de servicios financieros con enfoque en comunidades sub-bancarizadas de México.
- FIBRA Prologis anunció que la mayoría de los tenedores de FIBRA Terrafina aceptó su oferta de adquisición. Con esto, la propuesta de Prologis resultó la ganadora entre cinco diferentes propuestas de adquisición de Terrafina por parte de FIBRAS.

- FIBRA EDUCA adquirió cinco inmuebles del sector educativo, con un área bruta rentable total de aproximadamente 45 mil m<sup>2</sup>. Los inmuebles se localizan en Tamaulipas, Estado de México y Coahuila. La adquisición se fondeó con los recursos provenientes de una emisión de deuda.
- El Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos realizó una colocación en el mercado de bonos (deuda) japonés por un monto de 152.2 miles de millones de yenes (US\$ 1,040 millones). La emisión se engloba dentro de una venta en 5 partes de bonos de desarrollo sostenible. Participaron en la operación 46 instituciones, varias de ellos bancos y aseguradoras. Las 5 partes de la emisión tienen diferentes plazos y cupones.
- La Comisión Federal de Electricidad (CFE) llevó a cabo una emisión internacional de bonos sustentables por US\$1,500 millones. La colocación se llevó a cabo en dos tramos: uno por US\$500 a una tasa de 5.7%, y otro por US\$1,000 millones a 6.45%; los plazos son 5.33 y 10.33 años, respectivamente. En la emisión participaron más de 260 inversionistas; se tuvo una sobreasignación de 6.4X el monto contratado.
- Terra Energy, proveedor de energía solar residencial mexicano, obtuvo una línea de crédito senior por \$500 millones. El financiamiento, a ser proporcionado por Beel Infrastructure Partners, dará soporte al plan de crecimiento a 3 años de Terra Energy, y permitirá a ésta refinanciar pasivos actuales.

*Todas las notas publicadas en este boletín provienen de fuentes públicas que Argovia Capital considera confiables.*