



1. Principales Operaciones de Compañías Públicas en México
2. Principales Operaciones de Compañías Privadas en México
3. Noticias Selectas en la Bolsa Mexicana de Valores
4. Operaciones de Fondos de Capital Privado
5. Otras Noticias de Negocios
6. Suscripción / Cancelación del Boletín

**Grupo Industrial Camesa**, fabricante de cables de acero, minerales y productos químicos, compró la empresa **Química Fluor** a **Grupo Carso** por US\$ 25MM. La transacción se pagó con bonos convertibles en acciones de G.I. Camesa, por lo que Grupo Carso podría terminar con un 12% en G.I. Camesa.

A su vez, **Mexichem**, filial de **G.I. Camesa** productora de agroquímicos, adquirió a la empresa colombiana fabricante de cloro y sosa cáustica, **Atofina Colombia**, filial de la compañía francesa Atofina, por US\$ 2.3MM. La compra forma parte de la transacción anunciada en diciembre por la cual G.I. Camesa adquirió la participación de Atofina y Delaware Chemical en Mexichem, elevando su participación de 50% a 94%.

**Cydsa** vendió su planta impresora de empaque flexible en Tultitlán, Edo. Mex., con ventas de ~US\$ 35MM, a **Bemis**, uno de los mayores productores de empaques de plástico en Estados Unidos, como parte su iniciativa de desinversión de negocios. Por la misma razón también cerró su planta de cobertores San Marcos Textil de Aguascalientes.

Tras un año de negociaciones, **Grupo Embotelladoras Unidas** (GEUPEC), embotellador de Pepsi-Cola, adquirió al **Grupo Embotellador Bret** por un monto no revelado, aunque anteriormente los accionistas de GEUPEC aprobaron levantar ~US\$ 22MM en una emisión de acciones. La fusión de las operaciones formará un grupo con 10 plantas embotelladoras y presencia en 9 estados del Centro y Sureste de México.

**América Móvil** acordó comprar el 51% de la participación que no tenía en **Empresa Nicaragüense de Telecomunicaciones (Enitel)**, así como 100% de **Megatel de Honduras** a fin de consolidar su presencia en América Central.

**Telmex** compró el 99% de **Chilesat**, empresa chilena de telefonía de larga distancia y fibra óptica, por US\$ 112MM. El proceso inició con la compra del 40% a un grupo de inversionistas seguida por una oferta pública de compra en la bolsa de valores de Chile.

**Acerca de Pablo Rión y Asociados**

Pablo Rión y Asociados, S.A. de C.V. es una firma privada de Banqueros de Inversión fundada en 1990. La firma se especializa en fusiones y adquisiciones, desinversiones, coinversiones, alianzas estratégicas, colocaciones públicas y privadas de deuda y capital, asesoría financiera especializada y valuación de negocios. Para mayor información, visite la página web [www.pablorigion.com](http://www.pablorigion.com).

**Telmex** espera adquirir entre el 30% y 60% de **Net Servicios de Comunicacao**, empresa brasileña de televisión de cable con 1.3MM de clientes, a **Globo Comunicacoes e Participacoes** por un monto entre US\$ 250MM y US\$ 370MM. De esta manera, Telmex planea explorar la posibilidad de ofrecer servicio telefónico local sobre la red de TV de cable, o VoIP (*Voice over Internet Protocol*).

**Telmex**, informó que los tenedores de un bono convertible intercambiaron US\$ 570MM de ese papel por 4.92% de las acciones L, con voto limitado.

**Grupo TMM**, empresa de transportes de México, inició una oferta de canje de US\$ 370MM en bonos con vencimiento en el 2003 y 2006 por nuevos bonos al 2007, con la que espera ganar tiempo para poner sus finanzas en orden y rehacer sus operaciones.

**Gruma**, acordó adquirir una participación de 51% en **Nuova De Franceschi & Figli**, fabricante de harina de maíz italiano, y el 100% de **Ovis Boske**, panificadora holandesa, lo que dará a Gruma un mayor acceso al mercado europeo.

**Grupo Modelo** anunció su intención de adquirir alguna cervecería en cualquier parte del mundo que le permita acrecentar sus operaciones, y cuenta con US\$ 1,000MM para la transacción.

**Gigante, Soriana y Comercial Mexicana**, tres de las cuatro cadenas de supermercados más grandes de México, recibieron la aprobación de las autoridades anti-monopolios para formar **Sinergia**, una compañía de adquisiciones conjunta para mejorar su poder de negociación con los proveedores.

**BBVA Bancomer** compró el **Valley Bank of California**, por US\$ 16.7MM, como prueba piloto de la expansión del banco español en los EE.UU.

**Industrias CH** recibió la aprobación de las autoridades para adquirir las plantas acereras **Atlax** y **Metamex**, ubicadas en Tlaxcala y Puebla, del grupo español **Siderno**.

**Grupo Imsa** vendió su participación de 51% en su negocio de acumuladores para autos (incluyendo las marcas LTH, América, Full Power, Diener, Cronos, Verta, Fulgor, Durex y Prestolite) por US\$ 525MM a su socio **Johnson Controls**.

## 2. Principales Operaciones de Compañías Privadas en México

**Actinver** adquirió **Casa de Bolsa Bursamex** por ~US\$ 7.5MM, en una subasta del IPAB en la cuál también participaron G.F. Ixe, G.F. Mifel y Banco del Bajío.

El banco **HSBC** aceptó comprar **Allianz Rentas Vitalicias** por US\$ 28MM a la empresa alemana Allianz, incrementado la participación de HSBC en el mercado de fondos de pensión en México de 6.5% a 10%.

**Sofol Hipotecaria Nacional** recibió un crédito de US\$ 100MM de **International Finance Corporation**, el banco privado del Banco Mundial, para incrementar sus créditos hipotecarios para la población de bajos recursos (casas de interés social e interés medio).

**Jones Lang LaSalle Investment Management** representó a un grupo de inversionistas de los EE.UU. para la compra de un portafolio de 56 inmuebles industriales y de oficinas, con un área rentable de ~ 500,000m<sup>2</sup>, en 11 ciudades de México por US\$ 296MM a **G.Acción**, inmobiliaria mexicana.

**Bell Canada International** vendió por US\$ 2MM su participación de 1.5% en **Axtel** a otros accionistas de la empresa.

**Saskatchewan Wheat Pool**, la segunda empresa comercializadora de granos más grande de Canadá, vendió su participación de 50% en **Comercializadora La Junta**, una terminal portuaria de Manzanillo con capacidad de manejo de granos de 3 millones de toneladas por año.

**Grupo Industrial Lala** adquirió la operación en México de **Parmalat**, la empresa láctea italiana inmersa en el escándalo financiero, incluyendo sus activos, inventarios y la licencia para distribuir la marca en México.

**Ivax**, empresa de productos farmacéuticos de patente y genéricos, adquirió una planta de **Pfizer** en las afueras de la Ciudad de México, especializada en la manufactura de productos sólidos, líquidos, inyectables, cremas y ungüentos.

**BOC Group**, fabricante de gases industriales, comprará a su socio **Duke Energy** su participación de 30% en la planta de nitrógeno de Cantarell por US\$ 59.7MM, con lo que toma control del 65% de la planta de nitrógeno más grande del mundo. El restante 35% seguirá en manos de la japonesa **Marubeni**.

**Corporativo de Envases**, empresa mexicana de reciente creación, obtuvo una línea de crédito por US\$ 5MM de Nafinsa para financiar la compra de la empresa **Tapón Corona**, fabricante de corcholatas para botellas con ~20% del mercado doméstico, a BBVA Bancomer y Santander Serfin.

**BP International**, fabricante de telas impermeables y equipo atlético para gimnasios y canchas de tenis, adquirió el 80% en **Telas Olefinas**, fabricante mexicano de telas para exteriores, al condonar la deuda por US\$ 1.3MM que tenía la empresa mexicana con BP.

**Comsat International**, empresa estadounidense de servicios de comunicaciones, anunció la compra de **Convergence Communications**, proveedor de acceso a internet con operaciones en México, República Dominicana y Centroamérica.

Un grupo de empresarios encabezados por Rodrigo García de Ochoa, director general de **Frontera Tren Motriz**, compró lo que en algún momento fue **Dina Autobuses**, armadora de vehículos pesados, en US\$ 40MM, a la canadiense **Motor Coach Industries**.

**GenTek**, fabricante de componentes industriales, adquirió por US\$ 8.4MM una planta de subensamblaje de **Whirlpool** en Reynosa, Tamaulipas. Como parte de la transacción, Gentek firmó un acuerdo de proveeduría por siete años con Whirlpool North America.

**Sypris Solutions**, proveedor de la industria de autopartes, adquirió por US\$ 15.6MM una planta de partes para ejes de vehículos de **Dana** en Toluca. Como parte de la adquisición, Dana firmó un contrato de proveeduría con Sypris por ocho años.

El **Gobierno de México** prepara la venta de su 85% de participación en el **Grupo Aeroportuario del Pacífico** a través de la BMV. GAP opera 12 aeropuertos, incluyendo Guadalajara, Puerto Vallarta y Los Cabos, y se estima que su valor buscado es de ~US\$ 800MM.

**Stellent**, proveedor de soluciones de software, adquirió por ~US\$ 750,000 a **Content Management de México**, distribuidor de productos Stellent en México y América. El precio de adquisición estará sujeto a la generación de ingresos de la empresa mexicana en los próximos dos años.

### 3. Noticias Selectas de la Bolsa Mexicana de Valores

**Desarrolladora Homex**, constructora de viviendas con sede en Sinaloa, realizó su oferta pública de acciones en la bolsa en México y en EE.UU. (por medio de American Depositary Shares ó “ADS”), colocando 22.2% de su capital y obteniendo ~US\$ 183MM. Ésta ha sido la tercera salida consecutiva a la BMV de una constructora de viviendas, después de Sare (Oct/03) y Urbi (May/04).

**Hylsamex** levantó US\$ 144MM por medio de una nueva emisión de acciones ante los buenos resultados obtenidos durante el presente año, para poder pagar de forma adelantada préstamos bancarios.

Se espera que hacia la segunda mitad del año se realicen las primera colocaciones de los **Fideicomisos Inmobiliarios y de Bienes Raíces (Fibras)**. Los **Fibras**, equivalentes a los REITs (Real Estate Investment Trust) estadounidenses, permitirán bursatilizar activos inmobiliarios y bienes raíces, tanto en la propiedad del bien raíz como el usufructo que se obtiene de su aprovechamiento. Inicialmente, los Fibras serán bienes raíces industriales y comerciales, para eventualmente incluir también inversiones en infraestructura.

Los **inversionistas extranjeros otorgan un voto de confianza** al futuro económico y empresarial de México **al incrementar su participación en la BMV** a un 47.6% del mercado accionario valuado en US\$ 135,800MM al cierre de mayo, el porcentaje más alto en 2 años.

## 4. Operaciones de Fondos de Capital Privado

**Fintech Advisory**, el fondo de inversión basado en Londres, reestructuró bonos por US\$ 159MM a cambio del 60% de participación en **Cydsa**, conglomerado mexicano en químicos y empaques. La reestructura incluyó la firma de un pagaré de US\$ 25MM por tres años convertible a una participación adicional del 20% en caso de incumplimiento.

**The Carlyle Group, Bain Capital y Spectrum Equity** adquirieron a **Onex Corporation y Oaktree Capital Management** las cadenas de cines **Loews** (con más de 200 complejos cinematográficos en EE.UU., Canada, España, México y Corea), incluyendo la mexicana **Cinemex** (con 35 cines en México) por US\$ 1,500MM. Cinemex, fundada en 1993, fue vendida a Onex y Oaktree en el 2001 por US\$ 295MM.

**Costellation Group** hizo una oferta de \$ 1 (un dólar) por **Satmex**, con la idea de asumir pasivos por US\$ 550MM e inyectar US\$ 400MM en capital por parte del fondo de inversión **Capital Alliance**. Satmex rechazó la oferta, pero ha quedado manifiesta la problemática financiera a la que se enfrenta la compañía satelital mexicana.

Se están formando dos nuevos fondos de inversión:

- **Fondo Inmobiliario Mexicano**, con US\$ 30MM, enfocado a proyectos de vivienda media. El fondo es liderado por Valor Consultores, quien ya maneja el Fondo Hotelerero Mexicano y el Fondo Comercial Mexicano, con recursos de US\$ 100MM.
- **Freedem**, el cual espera levantar por lo menos US\$ 50MM. Este fondo está liderado por Serficor, Latin Capital Partner, la Universidad Anáhuac y Claremont University.

Nota aclaratoria: **Hildebrando**, una empresa mexicana de software controlada por **Advent International**, adquirió a **Metadata**, y no como se mencionó en el Boletín Informativo anterior.

## 5. Otras Noticias de Negocios

El sector hotelero en México está repuntando. En los últimos meses, cadenas hoteleras anunciaron planes de inversión por más de US\$ 700MM para los próximos 2 años, entre ellas: **AM Resorts** (US\$ 300MM), **Hilton** (US\$ 160MM), **Sol Meliá** (US\$ 90MM), **Marriot** (US\$ 65MM), **Banyan Tree** (US\$ 60MM) y **Mandarin Group** (US\$ 42MM).

**Banco de México** anunció que el crecimiento económico de México podría llegar al 4.0% en el 2004, arriba de las proyecciones iniciales de 3.5%.

El banco de desarrollo **Export-Import Bank** de Estados Unidos lanzó un programa especializado de apoyo a empresas mexicanas para financiar la compra de bienes y servicios estadounidenses. Para más información, visitar [www.exim.gov/mexico/index-es.html](http://www.exim.gov/mexico/index-es.html)

**Banco Mundial** otorgó a México un préstamo US\$ 75.5MM para fortalecer las instituciones mexicanas de ahorro y crédito, ampliar el sector financiero no bancario y aumentar el acceso a los servicios financieros, especialmente en las áreas rurales.

Los gobiernos de México y EUA acuerdan el **eximir el doble pago del seguro social**, dando así alivio a unos 13,000 trabajadores en ambos países. Las empresas estadounidenses que emplean a estadounidenses en México o las empresas mexicanas que emplean mexicanos en Estados Unidos actualmente están obligadas a contribuir a ambos sistemas de seguridad social.

**Banobras**, el banco estatal de obras de infraestructura en México, y **USAid**, la agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional, acordaron impulsar el mercado de bonos para proyectos de infraestructura municipales en México y mejorar el acceso al mercado para los emisores estatales y municipales. En México existen 2,435 municipios, de los cuales el 70% no tienen sucursales bancarias, sólo 338 tienen más de 50,000 habitantes, y apenas 38 están listos para entrar al mercado de capitales.

El pasado mes de junio, **Pablo Rión y Asociados** se integró como miembro de **Global M&A**. Global M&A es una asociación de 24 firmas de banca de inversión con presencia en 26 países, especializadas en transacciones internacionales (fusiones y adquisiciones, alianzas estratégicas, obtención de capital privado y deuda) para el mercado intermedio (transacciones entre US\$10 y US\$150 MM).

## 6. Suscripción / Cancelación del Boletín

Este es un boletín electrónico gratuito, cortesía de **Pablo Rión y Asociados**, y es enviado con el propósito de proporcionarle información de utilidad. Por favor, siéntase libre de compartir, copiar o reenviar este boletín a sus colegas y asociados.

Si tiene alguna pregunta o comentario, o si desea recibir este boletín periódicamente, favor de enviar un correo electrónico con el asunto “Subscribir” a [info@pablorion.com](mailto:info@pablorion.com).

Si prefiere no recibir este boletín, favor de enviar un correo electrónico con el asunto “Borrar”.

El Editor no se responsabiliza de los daños causados por el uso de la información contenida en el mismo. La información contenida en este boletín fue recabada de fuentes públicas (América Economía, El Economista, Reforma, El Financiero, Sentido Común, Bloomberg, The Wall Street Journal, entre otras) y fuentes directas de **Pablo Rión y Asociados**, y está sujeta a la veracidad y exactitud de las mismas.

### **Pablo Rión y Asociados, S.A. de C.V.**

Paseo de la Reforma 450  
Col. Lomas de Chapultepec  
11000 México, D.F.  
Tel. +52 (55) 5520-3144  
Fax. +52 (55) 5540-6190  
[www.pablorion.com](http://www.pablorion.com)

© 2004 por Pablo Rión y Asociados, S.A. de C.V. Todos los derechos reservados.