

Fecha <b>21.09.2010</b>	Sección <b>Cartera</b>	Página <b>5</b>
----------------------------	---------------------------	--------------------



## EMPRESA

**POR ALBERTO BARRANCO**

albertobach@yahoo.com.mx

barrancoalberto@prodigy.net.mx

# Vitro, en caída libre

Reclasificada por las calificadoras internacionales su deuda de largo plazo como de corto, al incurrir en incumplimiento de pagos; perdido un largo pleito con Banamex, lo que la obliga a pagar una suma millonaria por gastos y costos del juicio, el grupo Vitro se ubica en caída libre

**S**u última contrapropuesta a sus acreedores para reestructurar sus onerosos pasivos fue rechazada hace unos días por éstos, bajo el argumento de no corresponder a la realidad de la empresa. Dicho con todas las letras, debe poner en la mesa más activos.

La firma enfrenta vencimiento de papeles de deuda para el 7 de abril del 2011 por 406 millones de pesos y, en paralelo, tres colocaciones de eurobonos por un total de mil 222 millones de dólares, que aunque plantean vencimientos a 2012, 2013 y 2017, las calificadoras están recomendando su venta a los tenedores.

Para colmo, la principal fabricante de vidrio en México perdió un pleito en los Estados Unidos para invalidar las facturas que le exhiben media docena de bancos de ese país por operaciones de derivados.

El argumento de la compañía de la familia Sada González era que las intermediarias no transparentaron el grado de riesgo de las operaciones, lo que impidió su correcta evaluación.

Sin embargo, aunque se validó el débito, éste no se cuantifica aún, lo que obligó a la empresa a incumplir con la presentación de sus estados financieros auditados a diciembre del año pasado, provocando la suspensión de sus acciones en el piso de remates de la Bolsa. El incierto, pues, detiene las posibilidades de un acuerdo con los acreedores.

Por lo pronto, ayuna de la posibilidad

de solicitar préstamos bancarios o de lanzar emisiones de deuda, la empresa vive un proceso de descapitalización que se inició desde el cuarto trimestre del 2008, cuando estalló el escándalo por sus operaciones de derivados.

Su única posibilidad ha sido el refinanciamiento de préstamos, en paralelo a su programa de bursatilización de créditos, es decir, vender sus deudas a terceros a precios castigados. En total, se han puesto en juego facturas de su filial Envases por 550 millones de pesos.

En el cuesta abajo en la rodada, además, sus subsidiarias en el extranjero no están pasando por su mejor momento, sufriendo una caída en sus ventas netas de 7.3%.

En paralelo, ante una caída en sus utilidades cambiarias ante la revaluación de la paridad peso-dólar, el costo integral de financiamiento de la compañía aumentó 4.8%.

Sus pérdidas netas al primer semestre de este año crecieron 12.2%.

En la catarata, el capital contable de la empresa ubicaba una caída de 48%, en tanto su razón de apalancamiento pasó de mil 206.2 a dos mil 341.4%, cifra brutal para cualquier empresa.

Y aunque Vitro logró enderezar la nave a me-

El Banco Interacciones pidió al despacho Kroll Latinoamericano una revisión de sus procesos para prevenir el "lavado" de dinero



