

# DARÍO CELIS TIEMPO DE NEGOCIOS

daricelisestrada@gmail.com



## Paga Gruma 276 mdd a Merrill y vienen Deutsche, JP Morgan y Credit Suisse

**S**e cree que a mediados de abril o a más tardar principios de mayo pudiera quedar lista la reestructuración financiera de Gruma, otra de las firmas mexicanas severamente golpeadas por su exposición en derivados.

Al cierre del último ejercicio la compañía de **Roberto González Barrera** contabilizó una pérdida virtual de 812 millones de dólares, pasivo que ahora se busca transformar a deuda bancaria, con mayores plazos y tasas.

Le informábamos la semana pasada que se contrató a Goldman Sachs, que preside **Martín Werner**, como asesor financiero, banco que a su vez se apoya en la firma Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, que capitanea **Pablo Mijares**.

Este bufete legal corporativo tiene a su vez una contraparte en Estados Unidos que es Milbank, Tweed, Hadley & McCloy, firmas que dan la cara frente a los acreedores de derivados, que son básicamente tres instituciones.

Nos referimos, en orden de exposición, al Deutsche Bank, que lleva aquí **Tito Oscar Vidaurri**; el JP Morgan, que comanda **Eduardo Cepeda**; y el Credit Suisse, a cargo de **Héctor Grisi**. Había un cuarto relevante que ya se liquidó.

Se trataba de Merrill Lynch, que preside **Alberto Ardu-ra**, y que el año pagado fue liberado tras pagársele alrededor de 276 millones de dólares, recursos que fueron fondeados con parte de la caja y con un préstamo del Bancomext.

Merrill Lynch era el único banco que tenía llamadas de margen que debían liquidarse a más tardar en el último trimestre de 2008, debido a que estructuró el crédito perpetuo por 300 millones de dólares que se colocó en 2004.

Gruma fue la primer empresa mexicana en lanzar un instrumento de ese tipo, gracias a su fortaleza como negocio que se deriva en buena medida por estar en un sector defensivo, como es el de alimentos básicos.

Esa característica es lo que hace su expediente tan distinto frente a los de Comerci, de **Carlos González Zabalegui**; Vitro, que dirige **Hugo Lara**; GISSA, de **Alfonso González Migoya**; o incluso Cemex, de **Lorenzo Zambrano**.

Ninguna compañía como el emporio de **González Barrera** reporta, en estos tiempos de crisis, utilidades operativas de 78% y de 72% en EBITDA como lo registró en el último ejercicio. Sus ventas crecieron 31%.

Analistas de Citibank, BBVA-Bancomer y GBM se impactaron de sus recientes resultados ope-

rativos y financieros, donde las ventas en el exterior son una palanca. Gruma Corporation elevó 72% su EBITDA y Venezuela 400%.

Claro que la devaluación del peso en 33% y la feroz volatilidad que existe les afecta porque comercian con 14 distintas monedas en más de 80 países y recurre a futuros de gas, maíz y trigo. El tema de los derivados no le es nuevo.

La negociación intenta mandar a plazos mínimos de cinco años una deuda que se quiere transformar en bancaria y que ahora es en derivados que vencen en 2009, 2010 y 2011. La volatilidad del dólar se pactaría en una cantidad razonable.

Con un flujo de efectivo que el año pasado ascendió a 325 millones de dólares se tiene la suficiente seguridad para hacer frente al pasivo virtual, que probablemente se tope muy por debajo de esos 812 millones actuales.

### Comerci amplía

Como le adelantamos, ayer Comercial Mexicana, de **Guillermo González Nova**, confirmó la extensión del *stand-still* por tres semanas más. El acuerdo fue con Barclays, que lleva **José Antonio González**; JP Morgan, de **Eduardo Cepeda**; Merrill Lynch, que encabeza **Alberto Ardu-ra**; y Goldman Sachs, que pre-



Fecha <b>03.03.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>3</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

side **Martín Werner**. Hoy estarán haciendo lo propio con Scotiabank, de **Nicole Reich**; IXE, de **Enrique Castillo Sánchez Mejorda**; BBVA-Bancomer, de **Ignacio Deschamps**; HSBC de **Luis Peña** y Banorte de **Alejandro Valenzuela**. Con los fondeadores también se extenderá el plazo hasta el 24 de marzo.

#### Aplazan Zapotillo

Para el 19 de marzo estaba prevista la recepción de ofertas de la presa Zapotillo, pero la **Conagua** aplazó la licitación 60 días. A diferencia del Parac 2, la obra será financiada con recursos presupuestales, por lo que el diferimiento no se explica, máxime en un entorno de crisis ávido de acciones contracíclicas. La obra se estima en 2 mil 500 millones de pesos y levantaron la mano ICA, de **Bernardo Quintana**; CICSA, de **Carlos Slim**; La Peninsular, de **Carlos Hank**; Prinfra, de **David Peñaloza**; GMD, de **Jorge Ballesteros**; Coconal, de **Héctor Ovalle**; Tradeco, de **Federico Martínez**; y Gami, de **Manuel Muñozcano**.

#### Volaris prioriza

Por lo que hace a Volaris, que dirige **Enrique Beltranena**, le decíamos ayer que se acaba de efectuar una capitalización de 20 millones

de dólares. Todos los accionistas participaron con 5 millones de dólares cada uno, esto es Inbursa, de **Carlos Slim**; Televisa, de **Emilio Azcárraga**; TACA, de **Roberto Kriete**; y Protego, de **Pedro Aspe**. Se priorizó el tema de las pérdidas cambiarias de 17 millones sobre las coberturas petroleras. Y es que en este escenario tan delgado la paridad urgía. Sólo ver que la divisa llegó ayer a los 15.50 pesos.

#### Nestlé se muda

Jones Lang LaSalle suscribió un contrato con Nestlé, que preside **Juan Carlos Marroquín**, para vender sus oficinas corporativas de Ejército Nacional, en el DF. El *broker* estadounidense que lleva aquí **Pedro Azcué** ya tuvo contactos con varios interesados y en cosa de semanas tendrá listas las bases para una licitación privada. Hablamos de aproximadamente 16 mil metros de oficinas que pueden alcanzar un valor comercial de 50 millones de dólares.

#### Ogarrio preside

Quedó conformado el panel que dirimirá las diferencias entre Grupo Modelo, que preside **Carlos Fernández**, y la belgabrasileña Inbev, que encabeza **Carlos Brito**. Recordará que la mexicana blo-

quea la fusión con Anheuser-Busch aduciendo violaciones al contrato con su socia estadounidense. El presidente del panel es el abogado mexicano **Alejandro Ogarrio**, quien en su momento participó en la disputa Infored-Radiocentro.

#### Gicsa con Saba

La novedad es que Gicsa, presidida por **Elías Cababié**, está negociando con **Alberto** y **Manuel Saba Ades** transferirle los derechos del contrato para desarrollar el Hyatt Park en el DF. Se trata de este proyecto inmobiliario en las avenidas de Reforma y Niza. Según trascendió, los dueño de Casa Saba entrarían al rescate de este complejo en calidad de inversionistas. No se descarta que Gicsa busque otros acuerdos de este tipo para salvar parte de sus proyectos.

#### Adjudica Pemex

Pemex, que dirige **Jesús Reyes Heróles**, adjudicó de forma directa un par de contratos de consultoría para implementar sistemas de gestión empresariales, como SAP. Las firmas beneficiadas fueron DMR Consulting, que comanda **Eduardo Millán**, y EMC Documentum, que capitanea **Ulises Isunza**. La paraestatal invertirá en estos proyectos aproximadamente 22 millones de dólares.