

DARÍO CELIS TIEMPO DE NEGOCIOS

dariocelisestrada@gmail.com



Ofrece Comerci a acreedores bolsa de mil 303 mdd para saldar deudas

El tamaño de la bolsa que Comercial Mexicana está en posibilidades de entregar a sus acreedores asciende a mil 303 millones de dólares, esto es alrededor de mil 797 millones menos de lo que exigían sus acreedores.

El monto que se obtiene del reconocimiento de una deuda de 520 millones de dólares más una provisión prudencial que la firma presidida por **Guillermo González Nova** creó por otros 821 millones para enfrentar los derivados.

Esos mil 303 millones de dólares tendrían que repartirse acreedores de derivados, bancos fondeadores, tenedores de certificados bursátiles y hasta Nacional Financiera, que a finales de 2008 prestó capital de trabajo.

Le referíamos ayer que de miércoles a viernes pasados estuvieron en Nueva York los encargados de la reestructura financiera de Comerci con los bancos que dieron derivados. Fue un encuentro relevante, exento de abogados.

De hecho se trató de un primer ejercicio mucho más abierto y cordial, fuera de la presión psicológica que en estos casos imponen los despachos jurídicos. Por Comerci estuvieron **José Calvillo** y **Christian Pedemonte**, del banco Rostchild.

Sus contrapartes fueron los encargados de la recuperación de créditos: **Manochere Alan-**

gir de JP Morgan, **Juan Carlos Lorenzo** de Goldman Sachs, **José Luis Michel** de Banamex-Citi, **Paul Reilly** de Merrill Lynch, entre otros.

También estuvieron representantes de Santander, que preside aquí **Marcos Martínez**, y Barclays, que comanda aquí **José Antonio González**, amén de **Edgar Brock**, encargado de la evaluación de los derivados en FTI Consulting.

En la urbe de hierro se analizó la contrapropuesta de los bancos derivadistas, misma que deberá ser respondida por la cadena de tiendas que en lo operativo lleva **Carlos Gonzáles Zabalegui** a más tardar este viernes.

Por lo que trascendió, se propuso esa bolsa cercana a los mil 303 millones de dólares. Es lo que Comerci puede pagar al conjunto de acreedores con base en su generación de flujos y sin considerar la venta de activos estratégicos.

Se asegura que la brecha entre las cifras que los bancos derivadistas manejan contra lo que ofrece la tercer cadena comercial se están acercando cada vez más, por lo que un acuerdo no está ya tan lejano.

Comerci trabajará esta semana en cómo repartir la bolsa y la estructura de la misma en el tiempo, de tal forma que se obtenga un esquema eficiente al que se le pueda sacar la mejor rentabilidad sin tener que malbaratar activos.

Hay algunos acreedores que quisieran venta de activos inmediatos, con el riesgo de no maximizar las ganancias, contra una postura de Comerci de aguar dar plazos de dos a tres años para iniciar desinversiones.

Puede decirse que el asunto de las desincorporaciones está casi planchado a favor de la empresa, lo que implicaría salvar de momento la participación de 50% que poseen los **González** en las 31 tiendas Costco.

Lo más complicado son las obligaciones convertibles en acciones. Se va definir qué tanto puede ser deuda, qué porcentaje precisamente la venta de activos y qué parte será capital. La estructura de ésta última es la que se va precisar.

Según esto, los bancos no estarían tanto por más de 51% toda vez que no son operadores de tiendas, pero sí por un tramo importante del flujo de efectivo que la compañía genere, que es el negocio financiero.

Lo más probable es que a partir del viernes 3, que vence el *stand-still*, se dé otro plazo similar de tregua judicial, lo que llevaría el expediente hasta pasada la semana de pascua. Habrá que ver.

Lafarge aguarda

No se descarta que en una de esas y Cemex tenga que vender su participación en Cementos Chihuahua para aminorar su pesada deuda. El gigante presidido por **Lorenzo Zambrano** tie-



Fecha 31.03.2009	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

ne un paquete de entre 40 y 49% en la compañía que encabeza **Federico Terrazas**. Cemex necesita refinanciar 14 mil 500 millones de dólares que se vencen en los próximos tres años. Habría enorme interés de competidores como Lafarge, que dirige **Antoine Zenone**. El coloso francés es la que menor participación del mercado de cemento mexicano posee.

Hernández-Harp

Le decíamos que **Abelardo Morales Purón** está jugando un papel estratégico en la reestructura financiera de Vitro. Su trabajo es paralelo al que efectúa **Hugo Lara**, el nuevo director. Es el hombre más cercano a **Adrián Sada** y por lo que se sabe ha operado como enlace con el grupo de **Roberto Hernández** y **Alfredo Harp**. Los ex accionistas de Banamex poseen cerca de 20% del emporio vidriero y no descartan que lancen una oferta de compra en compañía de otros empresarios. La deuda de Vitro anda por los mil 200 millones de dólares.

Tiene 20% ICA

Unos 20 millones de euros costó al grupo de la española ACS, de **Florentino Pérez**, integrar su oferta por el tercer juego de esclusas del Canal de Panamá, valorado en no menos de cinco mil millones de dólares. Ahí participa ICA, de **Bernardo Quintana**, jun-

to con las también hispanas FCC de **Esther Koplowitz** y Acciona de **José Manuel Entrecanales** y la alemana Hochtief. Cada una posee 20% del capital. Su oferta implicó 950 kilos de papel que se resguardaron en 80 cajas. El fallo será en junio y compiten contra dos consorcios más.

INDI con Mota

Los que están por anunciar una sociedad relevante son los de INDI, la constructora de **Manuel Muñozcano**. La firma tiene negociaciones muy avanzadas con la portuguesa Mota-Engil, que preside aquí **Augusto Barros**. Según el International Construction's Annual Ranking de la publicación World Construction, están en la posición 147 de 168 compañías evaluadas. Sus ventas anuales ascienden a dos mil 101 millones de dólares. Están tres escaños arriba de ICA, que dirige **José Luis Guerrero**. Los portugueses tenían interés en un grupo mexicano.

Kanai suscribe

No será un Grand Hyatt sino un Park Hyatt de 200 habitaciones el que se construirá en el megaproyecto Kanai, de **Abraham Metta** y **Fredy Helfon**, en la Riviera Maya. Este hotel va significar una inversión cercana a los 70 millones de dólares y se agrega a dos más que ya están firma-

dos. Uno va ser un St. Regis de 124 habitaciones, que incluso ayer fue oficializado. Pertenece a Starwood, que dirige **Oswaldo Librizzi**. El otro es un Auberge de 50 suites, cadena con presencia en Napa Valley. Solamente este par implicará otros 120 millones de dólares más.

Nehme adeuda

Le platicábamos la semana pasada del expediente de Avolar y nuevos acreedores, como **Oscar Casanova**, de Nova Air, y **Ricardo Albarrán**, de ICCS, que recién le surgieron a **Jorge Nehme**. Fíjese que también acaba de contestar la demanda penal que en su contra interpuso **Oliver Fernández**, vía su abogado **Juan José Salinas**. En este caso fue por un adeudo de 22 millones de pesos que sí reconoció mediante el despacho de **Alonso Aguilar Zinser**.

Se queda Click

Apenas este viernes que pasó Mexicana, de **Gastón Azcárraga**, decidió seguir con su vuelo diario México-Cozumel al menos hasta el 16 de agosto, cuando cambia el itinerario de temporada alta a baja. Ciertamente, su filial Click reporta una ocupación baja, de un 65%. **Manuel Borja** y los suyos se reunieron con hoteleros y autoridades de Quintana Roo para evaluar la rentabilidad.