

Nombres, nombres y...
nombres



POR ALBERTO AGUILAR
aguilaralberto@prodigy.net.mx

Exigen acreedores 23% del capital de Comercial Mexicana, dejarían deuda por 950 mdd y venta de activos por 520 mdd

* Viento en popa reestructura de 14 mil 500 mdd de Cemex y rumor de que Zambrano dejaría timón; Necaxa, ajustes entre Televisa y Reynoso Femat, el "outsourcing" y futuro incierto; cambios en Santander; Zedillo con AMIS

A MEDIADOS DE abril Comercial Mexicana que preside **Guillermo González Nova** recibió una propuesta de reestructura que aún ahora evalúa para resolver de una vez por todas sus dificultades financieras y retomar el crecimiento.

La novedad fue que la iniciativa para un eventual entendimiento se presentó de forma conjunta entre bancos con créditos comprometidos y que significan 6 mil 500 millones de pesos, y la instituciones vinculadas a derivados.

Estos reclaman hasta 2 mil 400 millones de dólares, cifra mayor a lo que "La Comer" está dispuesta a reconocer.

En el primer grupo de acreedores están el BBVA Bancomer que lleva **Ignacio Deschamps**, HSBC de **Luis Peña**, Banorte de **Alejandro Valenzuela**, IXE de **Enrique Castillo**, Scotiabank de **Nicole Reich** y JP Morgan de **Eduardo Cepeda**.

Este último también tiene derivados junto con Santander de **Marcos Martínez**, Banamex de **Enrique Zorrilla**, Merrill Lynch que lleva **Oriando Loera**, Goldman Sachs que comanda **Martín Werner**, así como Barclays y Citibank.

Le había platicado que la oferta se basa en tres componentes: deuda sostenible amarrada a la capacidad futura de flujos, venta de activos, y la capitalización de deuda, que le adelantó, es el tema más álgido.

La deuda sostenible que en un principio se llegó a manejar en mil 500 millones de dólares, se redujo a 950 millones de dólares y por lo que se sabe hay consenso para que al menos ese asunto quede planchado.

Incluso en los tiempos de pago habría un entendimiento a 8 años.

En cuanto a la venta de activos la cifra establecida en la propuesta es de 520 millones de dólares y queda por definir cuáles se harán monetizables.

En ese apartado se ha mencionado la posibilidad de que la firma de autoservicios se desprenda de su 50 por ciento de Costco que dirige **Jaime González**,

los restaurantes California y bienes raíces.

Ahí tampoco parece haber dificultades y habría que elegir los mejores tiempos para desprenderse de los mismos, dado que ahora los precios no son buenos.

Por último está la capitalización de deuda, que es lo más complejo, puesto que los bancos han exigido

un 23 por ciento de participación accionaria.

Ahí sí las distancias son notables, puesto que los accionistas de Comercci que lleva **Carlos González Zabalegui** sólo estarían dispuestos a ceder 3 por ciento.

Claro que en las discusiones está pendiente el monto exacto con el que se liquidarán las operaciones de derivados, asunto en el hay una diferencia de hasta mil 400 millones de dólares entre ambas partes.

Hasta donde se sabe, no hay un plazo fatal para que Comercci de respuesta, pero es obvio que el tiempo es importante, por la posposición de proyectos de inversión, amén de que la época de las treguas judiciales prácticamente quedó atrás.

⇒ **PARECE QUE EN** breve Cemex podría lograr el acuerdo de reestructura que negocia para sus pasivos, por 14 mil 500 millones de dólares. Las conversaciones van por buen camino. Citigroup que encabeza **Manuel Medina Mora** es de las instituciones con mayor exposición, por lo que se va a evitar a toda costa un tropiezo de la cementera. Por cierto que en el medio hay la versión recurrente de que **Lorenzo Zambrano** podría ser relevado de su posición operativa. Hay quienes no están conformes con el riesgo que se tomó con Rinker y el sobreapalancamiento. La versión deriva de los cambios organizacionales del equipo y se habla de **Héctor Medina** como una de las posibles cartas.

⇒ **NO ES DESCARTABLE** que el descenso del Necaxa genere diferencias entre el gobierno de Aguascalientes y Televisa de **Emilio Azcárraga**, puesto que esa entidad que lleva **Luis Armando Reynoso Femat** tiene adeudos con la televisora. Contractualmente se fijó un castigo de 500 mil

Continúa en siguiente hoja



Fecha 14.05.2009	Sección Finanzas	Página 3
----------------------------	----------------------------	--------------------

dólares por cada punto que cayera ese club en la tabla del porcentaje de descenso. En los últimos años la baja fue dramática. Además hay acuerdos publicitarios a los que se suma la minusvalía de tener un equipo en primera división, que implica unos 15 millones de dólares vs un millón de dólares a lo sumo de otro en primera A. Fue el actual presidente de la FMF **Justino Compeán** quien aceptó llevar el Necaxa a ese estado. El gobierno cedió los terrenos para la

casa club y las instalaciones se construyeron con la venta de las que tenía el Necaxa en Izcalli. A su vez **Reynoso** se hizo cargo de la mejora del estadio. Se utilizó un patrocinio con Modelo para bautizarlo como Estadio Victoria que ahora, vaya a saber si se refrenda, y lo relacionado a la venta de palcos. Los últimos 100 millones de pesos se completaron con la venta a los municipios de la entidad de algunos de ellos. El patronato del club lo maneja **Marco Antonio de Alba** que es uno de los mejores amigos de **Femat**, en tanto que su cuñado **Javier Ramírez Insurza** fue el que llevó los destinos del equipo en sus peores años. Hubo hasta disputas con el promotor **Guillermo Lara** y aparentemente la nómina llegó a manejarse vía un *outsourcing* desde Uruguay, que primero habría llevado un familiar de **Compeán** y después el propio **Ramírez**. Las posibilidades de que Necaxa regrese al principal circuito dependerán de los acuerdos entre ambas partes, puesto que una nómina de primera división por año anda en unos 12 millones de dólares. Necaxa además tiene una plantilla reducida; la mayoría de los jugadores son del América y el San Luis, en esas mezclas que la FIFA debería evitar, máximo el triste espectáculo del sábado pasado. La televisora de San Angel tiene además el compromiso por contrato de regresar al equipo a primera división en un plazo de un año. Así que no se ve nada fácil el futuro de uno de los equipos con más tradición en el país.

⇒⇒ **Y HAY CAMBIOS** en Santander. De entrada **Marcos Ramírez** fue designado como vicepresidente ejecutivo y entre sus funciones

estarán las relaciones gubernamentales. También se conformó una dirección general adjunta de Pymes que llevará **José Antonio Alonso Mendivil**, y otra de banca comercial internacional a la que fue asignado **Ramón Riva**. Asimismo dejaron el grupo **Gabriel Kuri** y **Francisco Ortega**.

⇒⇒ **L**A PRÓXIMA SEMANA será la XIX Convención de la AMIS que preside **Ignacio Gil Antón** y que lleva **Recaredo Arias**. Obviamente se van a evaluar los desafíos que viven los seguros en la difícil coyuntura recesiva. Por cierto que el ex presidente **Ernesto Zedillo** será el invitado para dar la conferencia magistral. Hoy es el director del Centro de Estudios Globales de la Universidad de Yale.

NO ES DESCARTABLE

QUE EL DESCENSO DEL NECAXA GENERE DIFERENCIAS ENTRE EL GOBIERNO DE AGUASCALIENTES Y TELEVISORA DE EMILIO AZCÁRRAGA, PUESTO QUE ESA ENTIDAD QUE LLEVA LUIS ARMANDO REYNOSO FEMAT TIENE ADEUDOS CON LA TELEVISORA. CONTRACTUALMENTE SE FIJÓ UN CASTIGO DE 500 MIL DÓLARES POR CADA PUNTO QUE CAYERA ESE CLUB EN LA TABLA DEL PORCENTAJE DE DESCENSO