



## Bancomext condiciona crédito a Vitro y tenedores presionan concurso mercantil

■ *Los pasivos del grupo que preside Adrián Sada rondan los mil 575 millones de dólares, de los que mil 225 millones son bonos que están colocados entre cientos de inversionistas que acudieron a los mercados internacionales.*

**O**tra empresa insignia que atraviesa por un complicado proceso de reestructura financiera y que al igual que Comercial Mexicana no está exenta de recurrir al concurso mercantil, es la regiomontana Vitro.

Los pasivos del grupo que preside **Adrián Sada** rondan los mil 575 millones de dólares, de los que mil 225 millones son bonos que están colocados entre cientos de inversionistas que acudieron a los mercados internacionales.

El tramo restante, equivalente a otros 350 millones de dólares, son coberturas de gas que se contrataron con varios bancos y que se registraron como derivados.

Aquí están involucradas nueve instituciones.

Se frenaron demandas de Credit Suisse de **Héctor Grisli**, Deutsche Bank de **Tito Oscar Vidaurri**, Merrill Lynch de **Orlando Loera**, Barclays de **José Antonio González**, Citigroup de **Manuel Medina** y Calyon de **Alejandro Barrientos**.

Estos reclaman 240 millones de dólares de derivados y la compañía que en lo operativo lleva **Hugo Lara** firmó un *stand-still* que venció hace varias semanas. También son derivadistas Morgan Stanley, Cargill y el fondo australiano Macquaire.

A los bancos los representa el

afamado despacho de Nueva York Cleary Gottlieb y su contraparte es Rosthchild, el mismo banco inglés dirigido por **Christian Pedemonte** y que también lidera la reestructura de Comerci.

Sin restar importancia a los derivadistas, la negociación más tortuosa ha resultado ser con los *bondholders*, que son representados por **Thomas Heather**, de White & Case, igualmente involucrado en el caso de Comerci.

Existe una suerte de compás de espera impuesto por Rosthchild, institución que está elaborando con la administración de Vitro un plan de reestructura que se deberá entregar en las próximas semanas.

El emporio vidriero ha rechazado varias ofertas de fondos que han mostrado su disposición de capitalizar con 300 millones de dólares. Son los casos de Advent de **Juan Carlos Torres** y GPI Invertementi de **Marclio Tabatchnik**.

Inclusive, y aquí se lo informamos, el propio **Roberto Hernández** y **Alfredo Harp**, que poseen vía fondos un 30%, también están interesados. Los que ya se retiraron fueron **Emilio Azcárraga**, **Bernardo Gómez** y **Alfonso de Angoltia**.

Y es que la dupla Vitro-Rosthchild ha optado por negociar con los *bondholders* antes que aceptar la dilución accionaria de la familia **Sada**, de ahí que se aguarde el famoso plan de reestructura que ten-

dría que ser aprobado.

El tiempo es el principal enemigo del proceso, ya que en medio existen terceros que podrían presionar un desenlace.

Son los casos del Bancomext, los tenedores de certificados bursátiles y el Rabobank.

En diciembre Nafinsa, cuando lo dirigía **Mario Laborín**, prestó 100 millones de dólares. Vitro dejó en garantía su torre corporativa en San Pedro Garza García. Pero a principios de año pidió otros 150 millones de dólares.

Sin embargo, hay que precisar que ya bajo la gestión de **Héctor Rangel Domene** se declinó la solitud. Fue al Bancomext y el monto andaba por los 80 millones de dólares. Incluso, se condicionó el apoyo.

Los recursos se pidieron para cubrir una eventual salida de Rabobank, que si opta por retirarse succionaria la poca liquidez que le queda a Vitro. Alrededor de 50 millones de dólares son notas senior y 30 millones notas subordinadas.

Bancomext sólo prestará si Vitro liquida a los tenedores de los certificados bursátiles nueve millones de dólares. Ya le referíamos que ahí están invertidos fondos de pensiones y personas físicas hasta de la tercera edad.

El IMSS de **Daniel Karam** y el Gobierno del Distrito Federal que encabeza **Marcelo Ebrard** también



Fecha <b>16.06.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>3</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

figuran como acreedores. De ahí la condición del Bancomext, que igual ha tratado de acercar a los **Sada** un tercero, pero éstos rechazan la dilución.

#### **Sacan Codusa**

Otro expediente litigioso y que afortunadamente se pactó en buenos términos es el de Corporación Durango, de **Miguel Rincón**. Ayer se anunció que los acreedores votaron por unanimidad a favor de la reestructura financiera. El plan del principal productor de papel se diseñó con el apoyo de Santamarina y Ste-ta, vía **Fernando del Castillo** y **Javier Pérez Rocha**, y la oficina de White & Case en Estados Unidos. Los *bondholders*, que significaban una deuda de 509 millones de dólares, fueron liderados aquí por **Alejandro Sáinz**, de Cervantes, Aguilar-Álvarez y Sainz, y en el vecino país por el despacho de abogados Bingham. Se espera concluir el concurso mercantil en julio próximo y la reestructura plantea la emisión de un nuevo bono por 250 millones de dólares con vencimiento al 2016 y la capitalización de parte del adeudo a los tenedores de bonos en acciones hasta por 6% del capital social. Asimismo, el pago de un bono de acuerdo por 10 millones de dólares, la capitalización total de los bonos detenidos por partes relacionadas y afiliadas hasta en un 35% del capital, y la reestructuración a largo plazo y en forma subordinada de las cuentas intercompañías.

#### **ICA desatiende**

En ICA se da una lucha de poderes entre **Alonso Quintana Kawage**, el hijo del presidente, **Bernardo Quintana Isaac**, y el director general, **José Luis Guerrero**. El primero sustituyó al segundo en la vicepresidencia de finanzas. Los diferendos están trastocando la operación e incluso la relación con Pemex, donde por lo pronto la semana pasada perdieron la licitación del tren de aromáticos de la Cangrejera, que fue adjudicado a la española ACS de **Florentino Pérez** con una oferta de unos 247 millones de dólares. En segundo sitio se ubicó la italiana Tecnimont con 248 millones y en tercero ICA con alrededor de 156 millones.

#### **Bancomext veta**

Amén de que la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, de **Juan Molinar**, condicionó todo apoyo a que se consolide con Mexicana, resulta que también a Aeroméxico le fueron rechazados los colaterales para acceder al préstamo por mil 300 millones de pesos que solicitó al Bancomext, que dirige **Héctor Rangel Domene**. Y es que los cinco Boeing 737 propios están dados en garantía al Eximbank que los financió y el edificio de sus oficinas está pignorado por ASA, que dirige **Gilberto López Meyer**, precisamente para obtener turbosina. Así que todo indica que la compañía que preside **José Luis Barraza** se prepara para una nueva capitalización.

#### **El BID atento**

Ayer en Washington el Banco Interamericano de Desarrollo autorizó una nueva línea de 600 millones de dólares para el programa Oportunidades. Por cierto que la semana pasada su director, **Luis Alberto Moreno**, estuvo en México. El jueves se reunió con **Carlos Eduardo Represas** de Nestlé, **Eduardo Solórzano** de Wal-Mart, **Flavio Díaz Mirón** de Bombardier, **Luis Ernesto Derbez** de la Universidad de las Américas y **Carlos Mora** de Mayan Palace. Se analizó la situación económica del país.

#### **Modelo ajusta**

Le platicábamos ayer de la salida de **Juan José Suárez Coppel** de la vicepresidencia de administración y finanzas de Grupo Modelo. Su relevo fue **Emilio Fullaondo**, quien se desempeñaba como contralor. Este ajuste sería el primero de otros más. Se habla del embajador **Enrique Ber-ruga**, quien desde agosto de 2007 es vicepresidente de Relaciones Corporativas y Comunicación.

#### **Hines invierte**

El que se quedó al frente de Hines en México fue **Alejandro Espinosa**, quien tenía a su cargo la división de desarrollo de la firma. Sustituyó a **Lyman Daniels**, que el mes entrante asumirá el timón CB Richard Ellis. Hines tiene actualmente una cartera de 20 proyectos en el país, que implican inversiones por 245 millones de dólares en los rubros industrial, residencial, oficinas y centros comerciales.

## El emporio vidriero ha rechazado varias ofertas de fondos que han mostrado su disposición de capitalizar con 300 mdd.