

CORPORATIVO

Rogelio Varela

Codusa sale del concurso mercantil

El principal productor de papel mexicano acaba de dejar el concurso mercantil y reduce a la mitad su deuda.



Claudio X. González.



Juan Moñiner Hincasitas.



Miguel Herrera Beitrán.

Hace diez meses, curiosamente semanas antes de que iniciara a escala global una de las crisis financieras más complicadas en la historia, Corporación Durango (Codusa) sorprendió a los mercados al anunciar que solicitaba la protección de la justicia para buscar una reestructuración de su deuda.

El anuncio fue visto con recelo por el mercado bursátil, pues apenas en 2006 había buscado por medio de la renegociación mejores condiciones de pago.

Pero la historia le iba a dar la razón a Miguel Rincón, presidente y director general de Codusa, pues la debacle financiera se tornó en crisis económica, las quiebras se han multiplicado en todo el mundo, muchos bancos internacionales han quebrado, el financiamiento prácticamente no

existe y aunque es la única salida para que las empresas sobrevivan, ahora es más difícil sentarse a negociar con los acreedores.

La nota es que Codusa llegó a un acuerdo definitivo con sus acreedores y la semana pasada dejó el concurso mercantil, lo que hace posible que su deuda baje 54 por ciento al pasar de 524 a 250 millones de dólares.

Con esto Codusa se convierte en una de las empresas mexicanas menos endeudadas, hace un lustro debía más de mil 140 millones de dólares.

La renegociación de la deuda de Codusa tuvo el beneficio que se concretó exclusivamente con tenedores de bonos y no implicó a bancos comerciales, lo que facilitó que obtuviera un nuevo plazo de siete años con un solo pago de capital en



agosto de 2016.

Miguel Rincón y los accionistas de control que tienen el 75 por ciento del capital de Codusa deben estar tranquilos, ya que los nuevos bonos devengarán intereses a una tasa de 6 por ciento en el primer año, 7 por ciento en los años dos, tres y cuatro, y 10 por ciento para los años cinco, seis y siete.

Además la nueva deuda no tendrá *covenants* financieros ni garantías hipotecarias o prendarias y podrá ser prepagada en cualquier momento, a opción de la empresa sin costo adicional.

Así, el nivel de endeudamiento de la compañía representa ahora 20 por ciento del valor

de sus activos y todos sus indicadores financieros mejoran significativamente cuando en el promedio del sector papelero ese indicador está en 66 por ciento y en el caso de la industria automotriz llega a 57 por ciento.

Codusa en los últimos años tuvo que endeudarse para hacer más eficiente su plataforma productiva, como muestra vale la pena detenerse a lo que ha hecho con PIPSA, una antigua paraestatal dedicada a producir y comercializar papel para periódicos y revistas, y que ha diversificado sus productos y mercado, al grado

que el papel para prensa sólo representa el 25 por ciento de sus ventas y exporta el 22 por ciento de su producción.

PIPSA forma parte de las 25 empresas que controla Codusa, que sin

hacer mucho ruido es la papelera más grande de México con ventas que rebasan los mil millones de dólares, incluso superando al otro gigante Kimberly Clark, de **Claudio X. González**, que ha tenido que desinvertir en los últimos años para mantener su rentabilidad.

Pero como le digo, habrá que seguir la ruta marcada por Codusa para negociar mejores condiciones para su deuda, un proceso en el que participaron firmas como Rothschild y Arthur Andersen, el bufete Santamarina y Esteta, y el abogado **Javier Pérez**

Rocha, quien se ha especializado en sacar a empresas de la suspensión de pagos.

En el corto plazo la empresa de Rincón Arredondo planea abrir cuatro plantas para llegar a 44, lo que elevará su posición en la industria papelera, donde contribuye con un millón 375 mil toneladas al año contra 875 mil toneladas del siguiente jugador que es Kimberly.

Este año Codusa invertirá entre 35 y 40 millones de dólares en su expansión, y la buena noticia es que no ha cerrado planas, tampoco ha tenido que despedir a ningún trabajador con la crisis a partir de un modelo de negocios donde se ha consolidado como una empresa verde, ya que utiliza exclusivamente materiales reciclados, por lo

que no obstante sus altos volúmenes de producción no corta ningún árbol.

Viñetas: Ezquerro

Codusa, con una deuda de

250

MILLONES

de dólares, se posiciona como uno de los corporativos menos endeudados del país, lo que mejora sus expectativas bursátiles

Eli Lilly fortalece su presencia en el mercado de medicamentos para enfermedades cardiovasculares valuado en más de

6

MIL MILLONES

de dólares

Fecha 27.07.2009	Sección Negocios	Página 30
----------------------------	----------------------------	---------------------

La ruta del dinero...

Subastan bienes de Stanford

Este fin de semana la casa de subastas Louis Morton puso a remate parte de los bienes de Stanford Fondos México, el manejador de sociedades de inversión que dirigía **David Nanes**. Hablamos básicamente de equipo de cómputo, de telecomunicaciones y mobiliario que tenía Stanford en sus oficinas de Jaime Balmes, y que en forma mínima permitirían a los empleados recuperar parte de sus liquidaciones. Como sabe, el de Stanford es un expediente que se ventila en las cortes de Estados Unidos, ya que los mexicanos que decidieron llevar su dinero a paraísos fiscales con la expectativa de obtener ganancias vieron esfumar sus recursos, y no dude que el asunto ya sea investigado por el Servicio de Administración Tributaria (SAT). Por lo que toca a los inversionistas que pusieron su dinero en fondos locales, ya recuperaron su patrimonio.

Vigilarán seguridad de puentes

Mientras sigue en proceso el peritaje para determinar la causa del derrumbe del puente Tonalá por parte de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), de **Juan Molinar Horcasitas**, en Veracruz ya se toman cartas en el asunto. Por lo pronto, para garantizar la seguridad de la población, este lunes se instalará en ese estado la Comisión de Vigilancia y Mantenimiento de Puentes que revisará las estructuras de todas las construcciones, sin importar si son de ámbito federal o estatal, según lo informó **Fidel Herrera Beltrán**. El gobernador veracruzano informó que convocó a las autoridades de la SCT, de la Comisión Nacional del Agua (Conagua) y de la Secretaría de Agricultura federal, así como a sus partes estatales, a fin de que se revisen todos los puentes, sobre todo los de mayor antigüedad. Como paso previo, la semana que apenas terminó se reunió con el secretario de Comunicaciones del estado, **Marcos Theurel Coto**, así como con especialistas, para hacer una evaluación de los puentes sobre ríos que tienen mayor afluencia, ya que con el azote de huracanes y tormentas pueden sentir daños y poner en riesgo a los veracruzanos.

IBOPE insiste en calidad de ratings

Desde varios frentes se defiende la calidad de los ratings de IBOPE, no obstante las diferencias con Televisa, y ahora **Jorge Anaya**, vicepresidente de CIM, envió una carta a la televisora de avenida Chapultepec para enfatizar que se trata de mediciones que si bien tienen una mejora continua, son un instrumento confiable de acuerdo a los estándares internacionalmente aceptados. Empero, siguen en firme las auditorías de Ernst & Young y una especial encargada a Deloitte Consulting que se entregará esta misma semana. La idea es tener además un diagnóstico del soporte y nivel de conciencia actual sobre el ambiente de control interno de esas mediciones, amén de un análisis sobre la existencia y alcances de políticas que soportan y sirven de guía para la contratación y conducción de las actividades del personal que realiza esos ratings. También se revisa la tecnología empleada en la elaboración de ese instrumento y sus alcances para garantizar la seguridad con que se maneja esa información.

Lilly amplía portafolios

Los laboratorios Eli Lilly, que en México dirige **Carlos Baños**, pretenden captar un mercado de seis mil millones de dólares anuales con la entrada a nuestro país de su nuevo fármaco Prasugrel, un medicamento que se emplea para prevenir ataques cardíacos en pacientes con síndrome coronario agudo que llegaría a finales de 2009. Prasugrel, desarrollado por Eli Lilly en colaboración con el laboratorio japonés Daiichi-Sankyo, cuenta con la aprobación de la Food and Drug Administration (FDA), de la Agencia Europea de Medicamentos, y sólo espera el beneplácito de la Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios (Cofepris), que comanda **Miguel Ángel Toscano** para su ingreso al mercado mexicano. Como sabe, los padecimientos cardiovasculares en México están catalogados dentro de las primeras causas de muerte. ☒

rvarela@elfinanciero.com.mx