

Nombres, nombres y...  
nombres



POR ALBERTO AGUILAR

aguilaralberto@prodigy.net.mx

## Tras concluir concurso, Codusa destinará toda su liquidez para crecer y en la mira 5 macroplantas para Empresas Titán

\* Una realidad Unión de Instituciones Financieras Mexicanas, 9 socios y meta análisis y propuestas para sistema financiero; PBG vs FEMSA en la nueva investigación de CFC en refrescos; comisiones han bajado 30% dice ABM

**E**N UN PROCESO que se logró en 10 meses, la semana pasada Corporación Durango (Codusa) que encabeza Miguel Rincón Arredondo informó de la terminación de su concurso mercantil.

Para el Instituto Federal de Especialistas de Concurso Mercantil (IFECOM) que lleva Luis Manuel Meján, la conclusión favorable del expediente es otro eslabón de los logros alcanzados por ese recurso. Hasta se pretende utilizarlo como caso de éxito.

Y es que si bien el procedimiento de Codusa también incluyó en EU la protección de la papelera bajo los capítulos 15 y 11, esos recursos quedaron superados al concurso aquí.

Es la segunda vez que Codusa reestructura sus pasivos para enfrentar una coyuntura macro desfavorable.

En esta ocasión se hizo ver a los acreedores de la debacle que se visualizaba para la industria manufacturera, sus principales clientes. Además en 2008 sus pérdidas por 2 mil 380 millones de pesos se quintuplicaron frente al ejercicio previo.

Fue así que con Rothschild y otros asesores se iniciaron gestiones para reestructurar una deuda por 542 millones de dólares, que se logró disminuir a 250 millones de dólares.

Codusa que hace 5 años tenía pasivos por mil 140 millones de dólares, tras su arreglo ahora se ha convertido en una de las compañías menos endeudadas.

Como le platiqué no fue un asunto sencillo, pero quedó con un apalancamiento de apenas una quinta parte de sus activos, inusual en el rubro papelero que es intensivo en capital.

En ese negocio el apalancamiento anda entre 60 o 65 por ciento y la relación del capital exigido está en 1.5 veces, lo que significa que hay que invertir mil 500 millones de dólares para lograr ventas de mil millones de dólares.

Codusa reprogramó su pasivo a 7 años con un solo pago de capital a agosto del 2016 y con tasas entre 6 y 10 por ciento, favorables en un entorno en donde en el mejor de los casos se puede acceder a niveles de 15 por ciento.

Codusa podrá prepagar sin castigos y no hubo dilución de la familia fundadora que mantiene el 75 por ciento del capital, entre ellos Jesús, Martín, Ignacio, Wilfrido y Mayela Rincón Arredondo.

La papelera no ha dejado de crecer desde 1986 cuando surgió como aserradero. Tiene ventas por 615 millones de dólares y sólo aquí posee 40 plantas y 9 mil trabajadores.

Aunque se contempló la venta de McKinley Paper con 4 factorías en EU y mil 200 empleados, no fue necesario.

Se cree que tras la crisis, la industria papelera mundial se readaptará a un consumidor austero, selectivo y preocupado de lo ecológico. En Codusa todos sus insumos provienen de material reciclado.

Tras el arreglo, la intención de la papelera es utilizar su liquidez para crecer.

Uno de sus principales esfuerzos se dará vía su subsidiaria Empresas Titán, en donde se espera invertir en 5 macroplantas para procesar cartón comprimido, sacos de cemento y bolsas.

Una primera se construye en Apodaca y la segunda y tercera están previstas para El Bajío y el Valle de México, con la meta de crear una por año.

La emisora no ha dado a conocer el monto de inversión, pero podría hacerlo esta semana al presentar sus números.

Codusa es la papelera más influyente del país, y produce un millón 340 mil toneladas de papel, seguida por Kimberly de Claudio X. González con 880 mil toneladas, Smurfit que lleva Mario Garza con 380 mil toneladas y Scribe de Genaro Larrea con 350 mil toneladas.

Produce todo tipo de papel, aunque el café para empaque y sacos para cemento es 70 por ciento de sus ventas, seguido del papel blanco para cuadernos



Fecha <b>28.07.2009</b>	Sección <b>Finanzas</b>	Página <b>3</b>
----------------------------	----------------------------	--------------------

con 20 por ciento y 10 por ciento diversos.

Así que Codusa se apunta lista para crecer, tras aligerar la losa de sus pasivos.

⇒ **D**ESDE PRINCIPIOS DEL año se supo que se pretendía crear una nueva agrupación de bancos, más allá de la Asociación de Bancos de México de **Ignacio Deschamps**. Se habló entonces de un cisma en ese gremio, aunque no hay tal. Le confirmó que este club ya está en funciones y es encabezado por el ex banquero internacional **Adalberto Palma**, quien fuera también vocal en IPAB. Son 9 los miembros que se han sumado a la Unión de Instituciones Financieras Mexicanas: Inbursa de **Marco Antonio Slim**, Invex de **Juan Guichard**, Interac-

ciones de **Carlos Hank Rhon**, Bajío de **Salvador Oñate**, Coppel de **Enrique Coppel**, Compartamos de **Carlos Labarthe**, Azteca que lleva **Carlos Septién**, Actinver de **Héctor Madero** e Intercam de **Eduardo García Lecuona**. La nueva asociación pretende convertirse en un generador de análisis de la problemática del sistema financiero mexicano y de las oportunidades que hay, no sólo para los bancos sino para otros actores del rubro. Se tiene claro que la visión de los bancos nacionales no es la misma que pueden tener los extranjeros que hoy dominan la banca. Aún así todos los socios de esta unión se van a mantener como parte de la ABM y no tienen ninguna intención de salir. La meta es convertirla en una entidad proactiva y constructiva a favor de las necesidades del país. Son varias reuniones las que se han realizado, más o menos a un ritmo de una por mes.

⇒ **A** FINALES DE mayo la CFC de **Eduardo Pérez Motta** inició una nueva investigación en el negocio de refrescos. No es la primera que se realiza en ese rubro por la entidad antimonopólica, dada la rivalidad entre Coca Cola que preside **Brian Smith** y PesiCo que lleva **Paula Santilli**. Se espera que antes de que termine el año haya resultados del nuevo expediente, en parte nuevamente vin-

culado a las exclusividades. Le informó que la denuncia fue presentada por Pepsi Bottling Group (PBG) que lleva **Brent J. Franks** y del otro lado la acusada es la regiomontana FEMSA de **José Antonio Fernández**. Como quiera, lucha de gigantes.

⇒ **N**O OBSTANTE QUE la semana pasada Banxico de **Guillermo Ortiz** redujo comisiones a algunos servicios de los bancos, la ABM que lleva **Ignacio Deschamps** se siente menos amenazada, dado que el banco central sustenta las decisiones en sus expertos. Aún así no es descartable que en el próximo periodo de sesiones el Congreso insista en imponer controles por decreto a las instituciones bancarias. Los bancos ya están muy atentos. Por lo pronto están convencidos de que se ha avanzado, pues se asegura que la comisión promedio por cliente se ha reducido 30 por ciento en los últimos 4 años. Esto se debe no sólo a una mayor transparencia, sino a que las instituciones han orientado muchos de los servicios hacia medios electrónicos en vez de la ventanilla.

### **DESDE PRINCIPIOS DEL AÑO**

SE SUPO QUE SE PRETENDÍA CREAR UNA NUEVA AGRUPACIÓN DE BANCOS, MÁS ALLÁ DE LA ASOCIACIÓN DE BANCOS DE MÉXICO. SE HABLÓ ENTONCES DE UN CISMA EN ESE GREMIO, AUNQUE NO HAY TAL. ESTE CLUB YA ESTÁ EN FUNCIONES Y ES ENCABEZADO POR EL EX BANQUERO INTERNACIONAL ADALBERTO PALMA