



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

POR ALBERTO AGUILAR
aguilaralberto@prodigy.net.mx

Intensifica Comerci gestión con "bondholders" de EU y Banorte para cerrar este mes acuerdo junto con cambio de cebures

*Quizá esta misma semana las bases de SCT para subasta de fibra oscura de CFE; Rassini por arrancar reestructura de 500 mdd; suspenden por minoritarios asamblea de Collado ayer; juicio en Coahuila, escollo de Heineken

SE PUEDE DECIR que el momento que vive el proceso de reestructura de Comercial Mexicana es muy delicado, puesto que lo que se decida en los próximos días podría provocar, ya sea un rápido arreglo o bien la adopción de un esquema más prolongado con consecuencias para todos los acreedores.

En ese sentido el equipo de reestructura de la cadena de autoservicios a cargo de **José Calvillo**, ha tenido que trabajar simultáneamente desde el año pasado en varias pistas, para destrabar un convenio que implica una deuda de 3 mil millones de dólares. Como sabe hay disponibles en la mesa por parte de Comerci de **Guillermo González Nova** mil 530 millones de dólares, conforme al arreglo que se alcanzó el año pasado con los acreedores bancarios, es decir BBVA Bancomer de **Ignacio Deschamps**, IXE de **Enrique Castillo**, Scotiabank de **Nicole Reich**, HSBC de **Luis Peña** y JP Morgan que comanda **Eduardo Cepeda**.

También con las instituciones ligadas a los derivados como Santander de **Marcos Martínez**, Banamex de **Enrique Zorrilla**, Merrill Lynch a cargo de **Orlando Loera**, Goldman Sachs que lleva **Martín Werner**, Barclays de **José Antonio González**, Citigroup y el mismo JP Morgan.

El problema es que no se ha podido cerrar con los tenedores de bonos colocados en EU.

Se trata de un par de emisiones de 300 millones de dólares y 3 mil millones de pesos por un total de 530 millones de dólares.

Algunas de las exigencias de estos vía Chanián Capital y su abogado **Alejandro Sainz**, implicarán reajustes a lo que a su vez correspondería a los fondeadores y derivadistas.

Al mismo tiempo es público que Comerci logró con la CNBV que preside **Guillermo Babatz** el aval para intercambiar 2 mil 500 millones de pesos de certificados bursátiles que se ofertaron aquí.

Tras arduas negociaciones con el representante de los cebures, el abogado **Carlos Dávalos**, finalmente se otorgó más rentabilidad y

plazo en un nuevo papel que ya se intercambia. El proceso de canje inició el pasado 5 de enero y deberá concluir el 2 de febrero. El que dicho procedimiento pudiera generar molestias entre el resto de los acreedores no es la mejor noticia, máxime cuando todas las partes estaban informadas del objetivo de Comerci para darle salida a los cebures, dado lo heterogéneo de sus tenedores. Aún así se entiende la estridencia por la etapa en la que se encuentra el proceso en donde por ejemplo con los tenedores de bonos hay también un buen avance para modificar la estructura de sus títulos y ofrecer mejores condiciones.

El tema no lo han podido concluir Comerci y sus asesores, Rothschild que lleva **Christian Pedemonte** y Santamarina y Steta, dado que obviamente

los tenedores no están del todo satisfechos. Además hay detalles que ajustar por ejemplo en lo que hace a los instrumentos que se utilizarán en el acuerdo para darle participación a los acreedores en el capital de Comerci, a fin de que éstos sean más negociables conforme a las necesidades de los tenedores.

Hay confianza sin embargo de que antes de que cierre el intercambio de los cebures, es decir en este mes, también se puedan concluir las negociaciones con los "bondholders" en EU que por otro lado deberán entender que jalar demasiado fuerte tiene sus riesgos.

Y es que una posibilidad es que Comerci que lleva **Carlos González Zabalegui**, pueda elegir la fórmula de un concurso mercantil preconcertado con los acreedores que aceptaron un arreglo.

Por lo que hace a Banorte de **Roberto González Barrera** y que lleva **Alejandro Valenzuela**, Comerci tampoco ha quitado el dedo del renglón de incorporarlos al arreglo. Se ha trabajado a marchas forzadas en diciembre y lo que va del año.

Incluso se iniciaron cálculos para saldar algunos gastos en los que incurrió el banco cuando ambas instituciones se habían aliado para formar una so-

Continúa en siguiente hoja





Fecha	Sección	Página
13.01.2010	Cartera	3

fom, tema que influye en las reticencias mostradas por Banorte.

Así que habrá que esperar un poco más.

TRAS DE QUE hace unos días Cofetel de **Héctor Osuna** finalmente publicó las bases para la multipospuesta subasta de frecuencias del espectro, le adelanto que SCT que encabeza **Juan Molinar** está muy avanzada para iniciar a su vez la licitación de los dos pares de fibra oscura de la CFE que dirige **Alfredo Elías Ayub** y que es otro de los procesos muy esperados por la industria de las telecomunicaciones para acrecentar el transporte de sus señales en el país, más allá de las redes que ya existen, incluida la de Telmex que dirige **Héctor Slim Seade**. No es descartable que las reglas del proceso pudieran darse a conocer esta misma semana. Habrá que estar pendientes.

SERÁ LA PRÓXIMA semana cuando la fabricante de autopartes San Luis Rassini que preside **Antonio Madero Bracho** arranque la reestructura de una deuda que llegaría a unos 500 millones de dólares, básicamente con bancos, entre los que se encuentran el JP Morgan que lleva **Eduardo Cepeda**, Credit Suisse a cargo de **Héctor Grisi** y Deutsche Bank de **Tito Óscar Vidaurre**. Como le platicaba esta compañía es otra de las víctimas de la recesión del 2009 y sobre todo de la caída que ésta motivó del mercado automotriz en EU.

PESE A LOS avances del Grupo Collado para lograr un arreglo con sus acreedores de un pasivo por mil 700 millones de pesos, ayer fijese que tuvo que suspenderse una asamblea extraordinaria de esta procesadora y distribuidora de acero, que fundó **Lorenzo Collado** hace medio siglo. Sucede es que un grupo de accionistas minoritarios con el 15 por ciento del capital rechazaron participar por falta de información acerca de las condiciones de reestructura que se aceptarán a los bancos e inversionistas del mercado. Además porque hay un rechazo a un aumento de capital con una valuación de las acciones extremadamente baja. Consecuentemente no hubo "quórum". La siguiente convocatoria de Collado que preside **Guillermo Vogel** y que lleva **José Antonio Rodríguez Cacho** es para este viernes.

A LOS DIVERSOS adeudos que la holandesa Heineken que encabeza **Jean-Francois van Boxmeer** pudiera encontrar tras adquirir la Cervecería Cuauhtémoc Moctezuma de FEMSA que lleva **José Antonio Fernández "el diablo"**, apunte el embargo legal que hay de los activos de esta compañía regiomontana en Coahuila, resultado de un juicio de sucesión testamentaria en curso, ligado a **Guillermo Williamson Bosque**. En noviembre pasado la Juez Tercero de Distrito **María Cristina Morales** congeló esos bienes frente a la posibilidad de cualquier traslado de dominio.

SCT está muy avanzada para iniciar la licitación de los dos pares de fibra oscura de la CFE, que dirige Alfredo Elías Ayub