



Interjet, ¿números extraordinarios?

■ *El sector de la aviación comercial se enfila a una etapa de transparencia que beneficiará a inversionistas, consumidores y autoridades.*

En tres semanas se concretará el cruce accionario de ABC Aerolíneas o Interjet, empresa que preside **Miguel Alemán Velasco** y dirige **José Luis Garza Álvarez**, lo que tiene muy gusto al secretario de Comunicaciones y Transportes, **Dionisio Pérez-Jácome**, porque implica una nueva etapa para la aviación comercial, en la que las capitalizaciones se logrará a partir de la transparencia de su información, para inversionistas, consumidores y autoridades.

¿Qué coloca Interjet? Es una oferta pública mixta global, es decir, tendrá un componente primario y uno secundario (acciones y CPO's). Aún sin definir sus fechas de oferta ni demás detalles de la operación, pero el UAFIDAR que muestra es altísimo y se compara favorablemente con cualquier aerolínea del mundo al alcanzar 30 por ciento. La aerolínea se vende como una empresa de tarifas accesibles (eso hoy le duele al consumidor) y presume sus niveles de puntualidad y confiabilidad, además de tener la segunda flota más moderna de México con

seis años en promedio, como si la flota de Volaris de **Enrique Beltranena** no tuviera tres años de antigüedad.

Si yo fuera inversionista, ¿en qué me fijaría? Entrando a los temas más estructurales, llama la atención el nivel de apalancamiento que tiene la empresa. Apenas hace un par de meses, Interjet adquirió el control de Inter-Jet Airlines Limited, empresa arrendadora de la familia **Alemán** donde tiene los aviones que rentan y, como resultado de esta operación, sus pasivos y activos se incrementaron significativamente, condición que contrasta con su cierre de diciembre de 2010.

Su deuda financiera es de muy corto plazo. Los vencimientos para 2011 suman más de tres mil 100 millones de pesos que equivalen a más de 60% de sus ingresos anuales. Llama la atención que de su deuda, como de dos mil 600 millones de pesos son deuda original de la arrendadora Inter-Jet Airlines Limited. En contraste con el monto de deuda, el de su caja es bajo con 365 millones de pesos mientras que el estándar de las aerolíneas con las que se compara en el mundo es de 15%

de sus ingresos anuales.

Eso es muy relevante, aunque aún no se conoce el nivel de la oferta (se dice que será por alrededor de tres mil millones de pesos), el prospecto sí revela que 56% de los recursos irán para mejorar la condición de liquidez, lo que, obviamente, incluye la reestructuración y pago de los pasivos mencionados.

La oferta primaria irá para pagar pasivos (como 250 millones de dólares a un año), en tanto el tramo secundario podría ir para facilitar la salida de la familia **Alemán** de la empresa, lo cual no ayudará mucho en el propósito de fortalecer la caja de la empresa. El modelo debe ser distinto al del AeroMéxico, que preside **José Luis Barraza** y, dirige **Andrés Conesa**, pero algo que han comprado bien los mercados es el hecho de que los inversionistas originales no se desinvierten, y en la oferta de Interjet llama la atención que, presentando niveles de rentabilidad tan altos, sus accionistas están dispuestos a desinvertirse a través de una oferta secundaria.

De Fondos a Fondo

La multa impuesta por la Cofe-



Fecha 02.06.2011	Sección Dinero	Página 5
----------------------------	--------------------------	--------------------

co a Telmex, por 91.5 millones de pesos —disque por reincidencia— no queda clara, pues la multa a Telefónica, de **Francisco Gil**, de 2007-2008, fue cuando comenzó su disputa sobre el origen del capital de la empresa GTM.

■ Los 790 millones de dólares que recogerá en oferta pública mixta Ideal de **Carlos Slim** tienen destinos precisos porque lo mismo trae proyectos energéticos, carreteros, tratamiento de agua y uno que otro como el de los estacionamientos públicos del FD.

Llama la atención que una tercera de la oferta (la secundaria) la usarán para darle liquidez y movilidad al título porque desde que se separó de Inbursa, éstos se encuentran en manos firmes. Otros dicen que prepara terreno para formar parte de la presencia accionaria que dejará tarde o temprano América Móvil en el IPC.

■ Notorio fue el acuerdo alcanzado entre **Adrián Sada González**,

presidente de Vitro y quien tiene 7.65% del capital social de la firma que está en Concurso Mercantily, **Roberto Hernández**, quien controla 7.67% como accionista individual de títulos. El convenio supone que **Hernández** votará en el mismo sentido de **Sada**, salvo en asuntos de relevancia (como transformar la empresa, modificar estructura accionaria, venta de acciones, limitaciones de derecho al voto, etc.).

■ Nos cuentan que el acuerdo se alcanzó hace tres semanas, porque fue previamente firmado por **Alfredo Harp**, que tiene 9.8% del voto, en abril pasado y, si suma la tenencia de Banamex que alcanza 3%, pues entiende que los grupos quedaron más o menos parejos (ellos en conjunto tienen 19.5). presentó una demanda judicial en la que reclama que la Comisión Federal de Competencia (Cofeco) debió impedir que su presidente votara en torno a la multa por 11 mil 989 millones de pesos (US\$1,000 millones) que se dictó en contra de Telcel, por presuntas prácticas monopólicas.

**Sus vencimientos para 2011
suman tres mil 100 millones de
pesos, 60% de su ingreso anual.**