



Puede Harp adquirir más de 50% de Vitro previo acuerdo con Adrián Sada

■ El ex de Banamex se presentó como accionista del emporio en el consejo de febrero, donde solicitó, por un lado, adquirir hasta 15% del capital social y, por el otro, un convenio para unificar su voto con los de los demás.

Fue entre febrero y abril pasados cuando Vitro dio un golpe de timón en su accionar corporativo. El emporio regiomontano rompió con su esquema típicamente conservador y avanzó a paso firme en su institucionalización.

De ese capítulo le platicamos hace cerca de un mes, cuando le referimos que su artífice fue el mismo **Adrián Sada González**, que meses atrás virtualmente dio golpe de estado a su hermano **Federico**, quien llevó la presidencia los últimos años. Fue la época de mayor derroche que orilló al precipicio a este grupo, orgullo por años de la clase empresarial de Monterrey. El desaseo financiero y administrativo tiene hoy a Vitro con una deuda cercana a los mil 500 millones de dólares. Para afrontar ese desafío Vitro se atrevió a incorporar nuevos consejeros externos y de gran peso. Se trató del ex gobernador de Banco de México, **Guillermo Ortiz**, así como el ex director de Nacional Financiera (Nafinsa), **Mario Laborín**.

Asimismo, **Adrián Sada Cuevas**, hijo de **Sada González**,

lo que no debe perderse de vista porque empieza a perfilar la línea de sucesión. Estos tres nuevos consejeros hicieron su primera aparición como tales en el consejo del 14 de mayo. Sustituyeron a **Alejandro Garza Lagüera**, **Julio Escamez** y **Carlos Muñoz**. **Ortiz Martínez** pasó a formar parte del Comité de Auditoría que preside **Joaquín Vargas**, y **Laborín** al de Planeación y Finanzas que encabeza **Adrián Sada González**. Ambos exfuncionarios no están participando directamente en la reestructuración financiera de la compañía, pero sí tienen que aprobar las decisiones que sobre el tema se adopten antes de que se presenten al consejo. Nadie duda de la reputación de que gozan en el medio financiero internacional, lo que es de gran valía para Vitro, sobre todo ahora que se está redefiniendo el comité de Prácticas Societarias y donde ambos resultan ser piezas estratégicas.

Ortiz y **Laborín** han sido claves en las gestiones con el comité de bonistas, integrado por Deutsche Bank, Ashmor, Fidelity, Lord Abbett y Prudential. Pero también con los derivadistas, léase Calyon,

Credit Suisse, Barclays, Citi y Cargill. Pero el caso del ex director de Nafin reviste una importancia mayor, pues re-

presenta a **Alfredo Harp Helú**, quien después de las familias de **Adrián** y **Federico**, es el accionista individual más importante con 9.86% de los títulos de Vitro.

El ex de Banamex se presentó como accionista del emporio en el consejo de febrero. Ahí solicitó dos cosas: adquirir hasta 15% del capital social y un convenio para unificar el sentido de su voto con los demás accionistas en

las asambleas. En los próximos tres años **Harp** puede llegar a ese 15% atendiendo ciertos derechos de preferencia. Pero incluso puede comprar más acciones: si es más de 30% debe hacer una oferta pública y si excede 50% debe adquirir hasta 100%. Actualmente las familias fundadoras tienen, juntas, alrededor de 26%. **Adrián**, su hermana **María Alejandra**, su hijo **Sada Cuevas** y su madre **Esther Cuevas de Sada** poseen en total 14.34% del capital de Vitro. Con el convenio con **Harp** ejercen el control total con 24.2%, mientras que



Fecha 15.07.2010	Sección Dinero	Página 3
----------------------------	--------------------------	--------------------

Federico Sada González, Nelly González de Sada y Nelly Sada González tienen entre 10 y 12% de los títulos del grupo.

Volaris y el MRO

La salida de Inbursa, de **Carlos Slim** y Televisa, de **Emilio Azcárraga** en Volaris llega en el peor momento, pues la aerolínea debe empezar a bajar paulatinamente su flota para darle mantenimiento mayor, lo que se conoce como MRO (Maintenance Repair and Overhaul). La empresa que encabeza **Pedro Aspe** estima cerrar 2010 con 23 aviones Airbus A319 y cumplió en marzo pasado cuatro años, así que está justo entrando a la etapa de revisión en la fase "D". El problema de este nivel es que implica bajar el avión alrededor de 28 días y tiene un costo de 300 mil dólares por unidad, sin contar las piezas que se tengan que sustituir. Al margen del impacto en los itinerarios, sume el pago del arrendamiento por un aparato que esté en tierra.

Satmex presenta

Ya está lista la reunión entre la SCT de **Juan Molinar** y Satélites Mexicanos (Satmex),

que preside **Luis Rebollar** y dirige **Patricio Northland**. La finalidad es presentar el plan de negocios para reestructurar la deuda de 424 millones de dólares. El 1 de julio en Nueva York la entregó Lazard Frérez & Co. Es un esquema que plantea una capitalización de una parte de la deuda en bonos y la negociación de un préstamo, recursos

que se tendrán que emplear en la sustitución del Solidaridad II. Tras el encuentro con los representantes del gobierno vendrá otro con los acreedores, básicamente Macquire, Canyon Capital, Tennenbaum, Resolutions, Basso Capital, Centerbridge, Outriver Managment, Mone-da y Monarch.

IUSA consistente

El expediente que avanza razonablemente bien es la reestructuración financiera de IUSA, de **Carlos Peralta Quintero**. Credit Suisse, que capitanea **Héctor Grisi**, mantiene abierto el canal con los acreedores, principalmente con los tenedores de bonos que son representados por Houlihan Lokey y en-

tre los que destacan Deutsche Bank, Gramercy, Mone-da, Interpacific y Sentra. Con este grupo se negocian ya aspectos comunes como plazos de amortización, tasas de interés, garantías y utilización de flujos. Se conoce que ya no se presentará una contrapropuesta más y que se reestructurarán 200 millones de dólares, más otros 146 millones de créditos bancarios y 20 millones de papel comercial.

Asur bajo lupa

Sobre la licitación del aeropuerto de la Riviera Maya, fíjese que si la Comisión Federal de Competencia rechaza la entrada de Grupo Asur la SCT estaría obligada a modificar el título de **concesión** que posee la empresa de **Fernando Chico Pardo**. Y es que existirá una parte del flujo de pasajeros del nuevo que necesariamente se compartirá con el actual operador de la terminal de Cancún, lo que tendrá un impacto negativo en su flujo y finanzas. Junto con el organismo que lleva **Eduardo Pérez Motta** se debe dejar claro que son dos aeropuertos distintos y no complementarios.

Nadie duda de la gran reputación de la que gozan Laborín y Ortiz a escala internacional.