

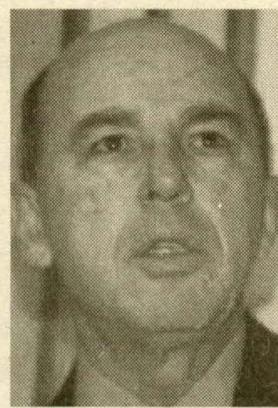
CORPORATIVO

Darío Celis Estrada

Recuperarían hasta 3,800 mdd de Cintra vendida como holding



Fernando Flores.



Jaime Corredor.



Alfonso Pasquel.

Una vez desactivado el conflicto laboral en Aeroméxico, el gobierno centrará su atención en tratar de solucionar el caso de Cintra.

Y es que al interior del gobierno las posturas tienden a contraerse. Mientras la SCT, la SHCP y la Comisión Federal de Competencia (CFC) siguen en *stand-by*, al IPAB le urge deshacerse de uno de sus principales pasivos corporativos.

Hasta donde se conoce, ni las huestes de Carlos Ruiz Sacristán, ni los pupilos de José Angel Gurría, ni mucho menos el equipo de Fernando Sánchez Ugarte tienen programado reunirse para discutir las tres opciones que están en la mesa.

Sin embargo el instituto que comanda Vicente Cortá está obligado a bajar el costo fiscal de la deuda que implica el rescate bancario, de ahí que ya se apreste a llevar el expediente a junta de gobierno, haya o no acuerdo entre las otras dependencias.

Como ya le informamos, la administración de Jaime Corredor concluyó un bien fundamentado estudio como de 50 fojas en el que se plantean las tres opciones. Viene un detallado análisis del entorno de la aviación mundial y la situación de la industria nacional.

Se abordan experiencias de otras latitudes y se plantean estudios comparativos de aerolíneas internacionales en materia de tarifas, costos de operación, generación de flujos y, por supuesto, competencia.

En el caso Cintra se establecen las ventajas y desventajas de separar Aeroméxico y Mexicana, venderlas y ponerlas a competir entre sí; también las bondades y vicios de fusionarlas, o de mantener la controladora como tal.

Es interesante subrayar que el diagnóstico no hace ninguna recomendación o sugerencia de cuál es la mejor opción. Simple-

mente se concreta a presentar la fotografía en blanco y negro, para que sean las autoridades las que decidan.

Y aquí las posiciones no han variado gran cosa. La SCT mantiene su intención de que Cintra se venda como holding, de la que desciendan y operen separadamente Aeroméxico, Mexicana, Aerolitoral, Aerocaribe, Sabre y Seat.

Entre tanto, la CFC persiste en su postura de separar las compañías y venderlas al mejor postor. Ello en función de que la SCT no ha mostrado interés en modificar el marco legal para garantizar la competencia, aun aceptando que Cintra se vendiera como controladora.

Lo que resulta indiscutible es que colocar Cintra como holding permitiría maximizar sustancialmente su valor, que es lo que en última instancia pretende el IPAB. Los estudios preliminares arrojan cifras interesantes.

Por ejemplo, si se vendieran separadas, el gobierno recuperaría mil 742 millones de dólares. Mexicana, que dirige Fernando Flores, aportaría 777 millones de dólares, mientras que Aeroméxico, que conduce Alfonso Pasquel, agregaría 965 millones.

Si se optara por la fusión, el nivel de recuperación rondaría los tres mil 160 millones. Alrededor de mil 360 millones aportaría Mexicana y cerca de mil 800 Aeroméxico.

El escenario ideal sería el resultante de mantener a Cintra como holding. Ahí se recuperarían por concepto de su venta dos mil 995 millones de dólares. Mexicana alcanzaría una valuación de mil 295 millones y Aeroméxico mil 700 millones.

Sin embargo, como le anticipábamos ayer, UBS Warburg hizo una evaluación independiente asumiendo la permanencia de Cintra. En ella el valor de recuperación ascendería a tres mil 800 millones de dólares.

Según la correduría que lleva aquí Karl Frei, Mexicana podría venderse hasta en mil 600 millones y Aeroméxico en dos mil 200 millones.

La ruta del dinero...

Lista la fusión Sky-Direct TV

Pues tal y como se lo adelantamos, ya hubo un acuerdo entre Televisa, News Corporation y Liberty Media con Hughes y la Organización Cisneros tendente a fusionar los sistemas Sky y Direct TV. El convenio se va a suscribir antes de que termine el presente mes y tendrá efecto a escala continental. Con él las empresas de Emilio Azcárraga Jean y Rupert Murdoch se harán de las posiciones que su competidor tiene en América del Sur y el Caribe. Tan sólo en México el nuevo conglomerado alcanzará poco más de 600 mil clientes, de los cuales 450 mil son de Sky y 150 mil de Direct TV. Esta fusión, considerelo desde ahora, va a imponer un gran reto a los sistemas de televisión por cable en materia de derechos de transmisión. Tenemos entendido que Sky se va a convertir en un gran proveedor de contenidos de Esmas.com, el portal que comandan Ramón Alberto Garza y Jorge Alvarez. El sistema utilizará parte de la red de 21 satélites de PanAmSat y efectivamente se está en tratos con Pedro Cerisola, el coordinador de la campaña de Vicente Fox, para que lo presida.

Bancos, mayoría en AHMSA

El éxito de la propuesta que presentará hoy Aceralia a los bancos acreedores de AHMSA dependerá de la participación que estos últimos puedan tener en el capital del nuevo *joint-venture*, así como el monto a capitalizar. Ya le decíamos que los hispanos representados por Roland Junk y los mexicanos liderados por Alonso Ancira estarían solicitando una capitalización cercana a los 200 millones de dólares. Sin embargo no se sabe bien a bien qué porcentaje detentaría, aunque el número de asientos lo ilustra: tres de los diez que habría. Evidentemente que una participación pequeña no será aceptada por el *steering committee*, que encabeza Orlando Loera. Así que la moneda está en el aire.

Quieren 220 mdd por el 40

Le comentábamos ayer de la alianza que Ricardo Salinas estableció con Gina Díez Barroso para obligar a Javier Moreno Valle a honrar el acuerdo de comercialización y programación del Canal 40. Según lo pactado, en diciembre del 2001 Televisión Azteca ejercería una opción para comprar 51 por ciento y tendría derecho de preferencia en caso de que Moreno Valle decidiera desprendérse de otro 49 por ciento. Sin embargo el radiodifusor ya notificó a Salinas su intención de cancelar el convenio. En el ínter entró en contacto con Guillermo Cañedo y Francisco González. Supimos que el empresario está pidiendo 220 millones de dólares por la compañía.

Aplazarán Estrella Blanca

Las posiciones de Banorte, Banamex, Cremi y el BBVA en torno al momento propicio para vender Estrella Blanca están divididas. Mientras unos se refieren al último tramo de este año, otros ven la conveniencia de hacerlo hasta el 2001. Se habla de la necesidad de poner en práctica una negociación armoniosa con Salvador Sánchez Alcántara, en virtud de lo complejo de la situación de la compañía por los créditos relacionados con que aquél se despidió siendo accionista de Cremi. También se buscaría dejar pasar los tiempos de efervescencia política, pues los permisionarios de este servicio están muy ligados a los grupos de poder.

Breves...

Volverán a capitalizar Latinlac

El proceso que sí saldrá este año es el de Latinlac, la megaempresa encajada en el sector alimentario. La subasta está prevista para arrancar en septiembre, una vez que Arthur Andersen, que dirige José Manuel Canal, entregue el plan de venta. Tenemos entendido que previamente habría una nueva reestructuración de sus pasivos, que ascienden a cerca de 160 millones de dólares. Banrural, Serfin, Cremi y Banorte ya habían capitalizado 140 millones, de ahí que se busque una nueva reestructuración para dejar en mejores condiciones la empresa. Por cierto que su director es Silvano Espíndola, quien sustituyó a Javier Lecumberri.

Desaparecerá EGlobal

Con la fusión de Bancomer, que preside Ricardo Guajardo, y el BBVA, que comanda José Madariaga, la empresa conjunta que el primero había establecido en octubre del 98 con Banamex, desaparecerá. Nos referimos a EGlobal, que dirige Carlos Colino, aquella holding que integró activos y plataformas tecnológicas para constituir seis empresas para centralizar y procesar cheques; operar y administrar la red de puntos de venta y cajeros automáticos; procesar tarjetas inteligentes; servicio al negocio adquirente y emisor de tarjetas de crédito, y otra a cargo del procesamiento del negocio hipotecario.

Bancos capitalizan Prosa

Hace exactamente una semana hubo consejo en Prosa, la compañía que preside Adolfo Lagos y que dirige José Molina. Ya se aprobaron los estatutos para reestructurar el capital de la compañía. Serfin se despidió de 44 por ciento de las acciones, mismas que se distribuirán entre Santander, BBVA, Inverlat, Citibank, Banorte y BanCrecer. Los siete bancos se quedaron con posiciones de 13 por ciento, un asiento y un voto. Esta recomposición implicará una suscripción de unos 15 millones de dólares. Prosa ya tiene la aprobación de la CNBV, que encabeza Eduardo Fernández, y calcula finalizar la operación en un mes.

Email:cdario@infosel.net.mx

CNN formaliza alianza con Salutia.com

Margarita Palma Gutiérrez / enviada

ATLANTA, EU, 14 de junio.-- CNN, junto con CNNenEspanol.com y CNN Brasil.com, formó una alianza estratégica por cuatro años con Salutia, el proveedor líder de soluciones de salud por Internet para consumidores de habla hispana y portuguesa y profesionales de la salud, lo que representó una transacción por 20 millones de dólares.

Anunció lo anterior David Levy, presidente de ventas publicitarias de Turner International y América Latina, luego de señalar que el acuerdo multimédios es el primero de su tipo en América Latina y abarcará diversas plataformas, que incluyen televisión, Internet y radio.

Esta asociación, evidentemente, permitirá un negocio redondo para las dos empresas, ya que CNN se posiciona en un nuevo mercado y Salutia logrará aumentar en 100 por ciento sus ingresos para el 2001.

Los términos del acuerdo incluyen la producción de especiales interactivos sobre la salud patrocinados por Salutia y viñetas de programación de 30 segundos. Salutia proveerá a CNN en Español, CNNenEspanol.com y CNNBrasil.com de información para sus programas y secciones online sobre la salud y el bienestar.

A cambio de ello, Salutia recibirá noticias internacionales e información por parte de CNNenEspanol.com y CNNBrasil.com, y tendrá una significativa expansión publicitaria en la cadena y en 12 sitios de Web y Turner Broadcasting System, Inc. Los servidores son Asia Now, CNNItaly.it, Svenska CNN, CNN Denmark, CNN Norge, CNN Japón, CNNenEspanol.com, CNNBrasil.com, CNN.com, CNNfn.com, CNNSi.com, Allpolitics.com, que llegan a casi diez millones de usuarios en todo el mundo.

Como resultado de la alianza, hoy CNN forma parte de los seis accionistas de Salutia, entre los que figuran Merrill Lynch Global Emerging Markets Partners, Newbrige Andean Partners y Newbridge Latin America, UBS Capital y el Grupo PCP.

El sitio de Salutia.com, líder en América Latina, ofrece una variedad de soluciones por Internet y otras nuevas tecnologías para los consumidores, profesionales e instituciones de las comunidades de habla hispana y cuenta con cinco mil visitas diarias.

Rolando Santos, presidente de CNN en Español, dijo en entrevista que "la asociación es una combinación de compañías para servir al público con información relevante y confiable, al mismo tiempo que representa un negocio para las dos partes. La televisora más grande del mundo sigue posicionándose en nuevos mercados. 'Capta un público distinto y refuerza en otros lo que es CNN, que es la fuente de información para salud, negocios y medio ambiente.'

Con esta alianza Salutia estará presente en 13 millones de hogares, lo que permitirá que la empresa se coloque entre los principales 25 sitios de Internet en Estados Unidos y mantener su liderazgo en América Latina, agregó Sebastián Popik, representante de la firma.

Gracias a este acuerdo, la plataforma de Internet de soluciones de salud por Internet desarrollada por la compañía, estará disponible para más de diez millones de televidentes de CNN en Español.

ñol y los usuarios globales de habla hispana de CNN Interactive.

Lo anterior significa que Salutia será el más beneficiado; esto le permitirá incrementar sus ingresos en aproximadamente 100 por ciento para el año 2001, al captar ocho millones 500 mil dólares.

Detalló que la transacción por 20 millones de dólares que representó la alianza está distribuida en estos aspec-

tos: inversión publicitaria, que representa menos de la mitad, le sigue la inversión en marcas conjuntas y el tercero es el de contenidos y servicios.

Como negocio en marcha, este acuerdo es una inversión para construir una marca y llegar a la gente, lo que permitirá no sólo informar adecuadamente sino que contribuirá a incrementar los recursos económicos.

Explicó que "los ingresos que se captan por la venta de publicidad, servicios y/o productos serán compartidos; sin embargo, la empresa que concrete la operación obtendrá casi dos terceras partes de los ingresos y el resto se destinará a quien no lo comercializó. 'Eso generará un incentivo tanto para la televisora como para nosotros', concluyó Sebastián. □



**Para llegar
por tierra
más lejos
y más alto,**

ahora Xterra trae una bici incluida.

Promoción válida hasta el 31 de julio.

*Bicicleta modelo R26 con 21 velocidades.



NISSAN
ASISTENCIA VIAL
Cubre en todo la República
los 24 horas, los 365 días del año.



AUTOLÍNEA AMRESTEL
UNIVERSAL
INVESTIGACIÓN
LIMPIEZA



X-terra
2000
SU LÍMITE ES LA TIERRA



NISSAN

Pasión por el detalle... pasión por ti