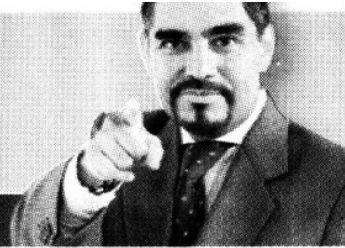


# DARÍO CELIS TIEMPO DE NEGOCIOS

dariocelisestrada@gmail.com



## Descarta Televisa compra de Univisión y difícil entorno para Saban

**H**ace una semana reinició la disputa legal entre Televisa y Univisión, controversia que tiene sus orígenes en 2005, pero que se radicalizó en junio de 2006 cuando los mexicanos fueron bloqueados para adquirir a su socio.

Entonces **Jerrold Perenchio** fue el principal artífice para vetar la oferta de **Emilio Azcárraga**, ligeramente debajo de los 11 mil millones de dólares, pero mejor armada que la de **Haim Saban**, quien a la postre adquirió Univisión.

El multimillonario creador de los famosos animados **Power Rangers** terminó pagando 13 mil 700 millones de dólares, de los cuales 12 mil 300 millones fueron pagados en efectivo y mil 400 millones asumidos por concepto de deuda.

A la vuelta de tan sólo dos años se evidencia el alto costo de la decisión de Perenchio y de su principal protector, **Ray Rodríguez**, cuyo enfrentamiento directo con Televisa propició la salida de **Azcárraga** y la posterior demanda.

**Perenchio** impuso a **Rodríguez** en la presidencia de Univision, sin consultar a Televisa. Este ejecutivo fue quien incumplió el contrato de pago de regalías que dio paso a la demanda para disolverlo anticipadamente y no hasta 2017.

Justo mañana se cumple una semana de que el juicio reinició en una corte de Los Angeles, luego de que todo el segundo semestre del año pasado se vino posponiendo, debido a argucias legales de Univisión.

Televisa lo que busca es sacudirse a Univisión, a quien provee de contenidos que a su vez le generan más de 70% de sus ingresos. Estamos hablando de las telenovelas y programas cómicos de mayor *rating* allá.

El expediente se reabre cuando la televisora hispana acusa los embates de la peor crisis financiera de la historia y en la que su principal mercado, el mexicanoamericano, resiente en el consumo, trabajo y acceso al crédito.

Es ese contexto que Univisión y sus accionistas, esto es Madison Dearborn Partners, Providence Equity Partners, Texas Pacific Group, Thomas H. Lee Partners y Saban Capital Group, registran la peor situación financiera. Se estima que el valor de Univisión se depreció en 50%, producto de su abultada deuda, que ronda los 10 mil millones de dólares. Para abril próximo tienen que hacer frente a un primer pago de 385 millones de dólares.

Es un crédito sindicado que lideró Deutsche Bank y que sirvió como crédito puente, en lo que desinvertían activos de radio y acciones de Entravision,

que es el operador de las estaciones pequeñas de Univisión.

Derivado de la crisis, el valor de los títulos de Entravision cayeron alrededor de 80%. También su tesorería se ha visto lastimada, pues entre 360 y 400 millones de dólares se invirtieron el año pasado en Reserv, un fondo que quebró.

En julio de 2011 Univisión tendrá que hacer frente a un segundo compromiso financiero, en este caso un bono por 500 millones de dólares que hoy ya se busca renegociar en plazo y monto.

Pero el tranche más complicado está en el financiamiento bancario que se concentra en marzo y septiembre de 2014. Para entonces se deberían liquidar tres pagos: uno por 700 millones, otro de siete mil millones y uno más de 450 millones.

El círculo se cierra hasta marzo de 2015 cuando se tiene registrado el último pago: mil 500 millones de dólares más, de un bono de largo plazo. Este papel se cotiza actualmente a 18 centavos por cada dólar que se prestó.

Todavía a mediados de 2008 hubo voluntad de negociar con Saban la recompra de Univisión. En Televisa, con más de dos mil millones de dólares en caja, se veía como una salida muy factible.

Sin embargo Saban nunca reconoció el valor real de Univisión y lo que ahora se ve por



Fecha <b>12.01.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>3</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

delante es una dura lucha legal por pago de regalías no reconocidas y rompimiento de un contrato leonino.

### **Arranca SCT**

Esta semana la SCT arranca con las primeras tres licitaciones del año por un monto que supera los mil millones de pesos. Hoy lanza una cercana a 450 millones para rehabilitar parte de la autopista México-Querétaro y el miércoles salen dos más de 300 millones cada una en la Cuernavaca-Acapulco. De los interesados apuntan a ICA, de **Bernardo Quintana**; Coconal, de **Héctor Ovalle**; GMD, de **Jorge Ballesteros**; Tradeco, de **Federico Martínez**; Ros-tec, de **Cosme Mares**, y la española Isolux, de **Miguel Delso**, entre otros más.

### **Sí irá Inbursa**

Se habla de que Volaris solicitaría a sus accionistas una capitalización de 110 millones de dólares. Lo más sorprendente es que Inbursa se reporta listo para inyectar lo que sea necesario, según una fuente cercana al grupo de **Carlos Slim**. De ser así es muy probable que Televisa, de **Emilio Azcárraga**, tampoco se quede atrás. Curioso porque ambas habían dejado entrever que no lo harían, aunque por otro lado suena lógico porque salirse en este momento de la aerolínea

que preside **Pedro Aspe** les resultaría todavía más costoso.

### **Cofeco recibe**

El área de Concentraciones de la Comisión Federal de Competencia, que preside **Eduardo Pérez Motta**, recibió el viernes la petición de Sanofi-Aventis para adquirir Kendrick. Se calcula que el laboratorio europeo, que dirige **Nicolás Cartier**, podría pagar alrededor de cien millones de dólares por el fabricante mexicano de genéricos intercambiables. En el capital de Kendrick, que presidía **Fernando Díaz Lombardo**, participó el fondo Darby, que fundó **Nicholas Brady**.

### **Compra Perrigo**

Por cierto que Perrigo, que lleva **Vicente Saro**, también compró recientemente a una farmacéutica mexicana. Se trata de Laboratorios Diba, una firma de origen tapatío fundada en 1976 por **Jorge Díaz Barriga**. La transacción se efectuó en el último trimestre del año pasado y rondó los 25 millones de dólares. Perrigo es estadounidense, cotiza en el NASDAQ y posee una planta en Ramos Arizpe, Coahuila. Es líder aquí en la venta de genéricos.

### **Pichardo: otro**

**Ignacio Pichardo** es otra carta que está proponiendo el PRI

como consejero independiente de Pemex. El ex gobernador del Estado de México vendría a relevar a **Víctor Alcerca**, ex director del IMP, y se mantendría como las propuestas del tricolor, junto con **Jorge Chávez Presa** y **Alberto Cano**. Al ex secretario de Energía de **Ernesto Zedillo** lo promueve **Beatriz Paredes**.

### **Intervino SAE**

La empresa de **Alfonso** y **Martín Díaz** que intermedió la compra del Learjet 45 de Gobernación no era Sacsas, sino Servicios Aéreos Estrella. Los sobrinos de **Francisco Gil** se quedaron con algunos activos que aquella poseía en Toluca, en el contexto de la feroz persecución fiscal de que fue objeto **Alfredo Miguel** por el ex secretario de Hacienda. Estrella lo fundó **Alberto Baz**, quien ya murió.

### **Comerci pide**

Como parte del stand-still que negocia con sus acreedores, Comercial Mexicana pidió a Bancomer de **Ignacio Deschamps** y HSBC de **Luis Peña** que se desistan de sus demandas. Pero vía White & Case, que representa **Alberto Sepúlveda**, los bancos plantearon que los recursos quedaran en suspenso en tanto se firma el convenio, lo que podría ser hasta finales de enero.