



# CORPORATIVO

Rogelio Varela

## Preocupa deuda de Grupo Senda

**E**l sobreendeudamiento de la transportista regia Grupo Senda comienza a preocupar a la comunidad inversionista.

**U**na de las empresas mexicanas que puede entrar en una crisis severa en breve es la que lideran los hermanos Rodríguez Benítez. Este grupo es el más grande de autotransporte en el norte del país, con firmas de gran historia, entre las que se encuentran Autobuses Coahuilenses, Turimex y Transportes del Norte.

Senda trabaja fundamentalmente en dos segmentos: el transporte federal que representa 80 por ciento de sus ingresos, y el transporte de personal y de estudiantes con el otro 20 por ciento de sus ingresos totales.

Con una historia que se remonta a 1930, este grupo comenzó a diversificar sus operaciones a mediados de los años ochentas y en 2004 realizó su adquisición más agresiva, al comprar Transportación del Norte, y entre el 2005 y el 2006 realizó otras adquisiciones menores.

Para realizar la compra de Transportación del Norte, Senda se endeudó más allá de sus posibilidades y, desde hace tiempo encara una situación financiera endeble.

La aparente solidez de su balance se basa en un crédito mercantil (Goodwill & Intangible Assets) de 116 millones de dólares que se pagó por activos intangibles como la solidez de la marca o la penetración en el mercado. Esta situación ha generado importantes pérdidas que a diciembre del 2011 se expresaron en un capital de tan solo 31 millones de dólares frente a un capital de 126 millones de dólares en el 2005.

Bajo esa óptica sus pasivos son mucho mayores a sus activos, debe cerca de 290 millones de dólares contra 205 millones de dólares de activos duros, lo que significa que técnicamente Grupo Senda está quebrado, y que los acreedores no podrán recuperar parte del dinero que le prestaron.

El banquero de inversión que se encargó de la emisión de deuda más importante, por 150 millones de dólares, fue el Credit Suisse, presidido a nivel global por Urs Rohner y el banco que se verá más afectado con el incumplimiento de los pagos es Banorte, presidido por **Guillermo Ortiz Martínez** y dirigido por **Alejandro Valenzuela**.

Veremos cómo salen estos bancos de esta difícil situación financiera en la que se encuentra Grupo Senda.

Por lo pronto, se vislumbra una bomba de tiempo por el vencimiento del 2015, y tal parece que hasta ahora calificadoras como HR Ratings Fitch y S&P, han sido demasiado benévolas con Senda a pesar de la situación que le comento.