

Respuestas al artículo del WSJ “How an Obscure Fertilizer Deal Enriched a Mexican Billionaire”

It was the kind of sophisticated inside deal, complete with threats from a politically connected emissary, that only the boldest of Mexico’s oligarchs might pull off.

In 2007, a Mexican legislator approached local executives of Dutch insurer ING Groep NV and delivered an ultimatum: Pay tens of millions of dollars on a claim by a struggling fertilizer company or face a “media and legal war beyond all previous dimensions,” according to an internal ING memo reviewed by The Wall Street Journal.

RESPUESTA: Basar su “investigación periodística” en documentos internos, plagados de supuestos y rumores, mismos que por cierto no dan a conocer y que bien pudieron haber sido fabricados con dolo por ustedes o por los mismos empleados de ING, confirma que su medio carece de ética y rigor.

Soon after, a Mexican television network began running stories about people allegedly duped by the Dutch insurer.

RESPUESTA: Las historias que presentó TV Azteca en su momento fueron resultado de un trabajo periodístico serio y profesional, que tenía por objeto denunciar y exhibir las múltiples irregularidades y malas prácticas de compañías aseguradoras en nuestro país, en particular de ING, empresa que acumulaba un número importante de quejas por parte de sus entonces clientes. Así, TV Azteca simplemente cumplió con su responsabilidad de informar y denunciar acciones que iban en perjuicio de muchos mexicanos.

And the fertilizer company, Grupo Fertinal, filed criminal complaints against a dozen of the insurer’s local executives, prompting them to flee Mexico. Within months, ING paid Fertinal \$120 million on the claim, sold its Mexican operations and left the country.

RESPUESTA: Las acciones legales que Fertinal emprendió en contra de la aseguradora ING y sus entonces directivos iniciaron mucho tiempo antes de 2007, como señala [esta nota que incluye declaraciones del entonces director general de la empresa, Fabio Covarrubias](#).

De hecho, cualquier revisión mínima de fuentes abiertas arroja que [existieron órdenes de aprehensión en contra de directivos de ING desde 2004 por actividades fraudulentas](#).

La salida de ING de México obedeció, en todo caso, a consecuencias derivadas de sus conductas inapropiadas e ilegales; la obligación para pagar ese monto a Fertinal fue dictada por autoridades judiciales y no se debió, como aseguran en su nota, a supuestas presiones mediante notas en televisión. Pretender responsabilizar al señor Salinas Pliego y TV Azteca de estos hechos, además de especulativo, es francamente absurdo, irresponsable e infundado.

Behind the pressure campaign, according to the ING documents and people involved with the situation, was Ricardo Salinas Pliego, a billionaire who today is close to Mexico's president and controls a retail and broadcasting empire that has made him the country's second-richest person after telecom mogul Carlos Slim. Mr. Salinas Pliego owns TV Azteca, the network that ran the negative stories about ING. The emissary who pressured ING was an executive of Mr. Salinas Pliego's holding company, Grupo Salinas, in addition to being a legislator.

RESPUESTA: Otra vez, afirman algo a partir de documentos supuestamente elaborados por la propia aseguradora y supuestos dichos de fuentes que acusan desde el anonimato; en automático dan por válido que existió una supuesta presión, todo a partir de unos memorandos que fácilmente pudieron haber sido fabricados por la empresa o por su propio medio para afectar la reputación del señor Salinas Pliego.

Más aún, cabe destacar las inconsistencias en las fechas, puesto que el cobro del seguro (dictado por orden judicial) fue en 2007 y no fue sino hasta un año después, hacia finales de 2008, que Banco Azteca otorgó un préstamo a Fertinal. En otras palabras, dado que no tenía ninguna relación con la empresa antes de ser su acreedor, ni el señor Salinas Pliego ni las empresas de Grupo Salinas tenían interés alguno en involucrarse en un proceso judicial entre Fertinal e ING.

Por cierto, de acuerdo al [listado más reciente de Forbes](#), el Sr. Salinas Pliego es el tercer hombre más rico de México, no el segundo.

Unknown to many in Mexico, Mr. Salinas Pliego also controlled the fertilizer company demanding the insurance payout, through shell companies. The ING memos described how the executive from Grupo Salinas approached the insurer to let it know about the "new Fertinal controlling interest."

RESPUESTA: Como ya lo hemos sostenido en diversas ocasiones, el señor Salinas Pliego no es, ni ha sido en algún momento, accionista de ninguna empresa que tuviera participación directa o indirecta en Fertinal, por lo que asegurar que un ejecutivo de Grupo Salinas comunicó algo en el sentido que señalan en su nota es absurdo e insostenible.

The name of Fertinal, once an obscure manufacturer, has surfaced in Mexico as part of an unfolding scandal at Petróleos Mexicanos, the giant state-owned oil company known as Pemex.

RESPUESTA: A pesar de que insisten en presentar a Fertinal como una empresa "oscura", valdría la pena revisar [lo que manifestó su ex director general, Fabio Covarrubias, en una carta que hizo publica ya hace casi 2 años.](#)

Aquí queda claro que, previo a su venta, la calidad y reputación de Fertinal trascendía fronteras. Llegó a contar con más de 200 clientes en EE.UU., China, Paquistán, India y Australia (incluso este último país le otorgó la más alta certificación Equus Gold). Tan solo en 2015 produjo más de 1.8 millones de toneladas de roca fosfórica en su mina ubicada en Baja California Sur, con reservas estimadas para más de 40 años.

Adicionalmente, de 2008 a 2015 los entonces accionistas de Grupo Fertinal realizaron inversiones de capital por cerca de US\$ 300 millones en la planta y mina, empleando a 2,648 personas de manera directa.

Investigators in both Mexico and the U.S. are examining deals done by a former Pemex chief executive who is charged in Mexico with bribery, according to people familiar with their work. Among transactions they're looking at that were negotiated by the ex-CEO— who is cooperating with Mexican investigators and who declined to comment—is Pemex's acquisition of Fertinal in 2016, although that deal isn't part of the charges.

The ING memos, along with interviews with former business partners of Mr. Salinas Pliego and other documents reviewed by the Journal, reveal a series of financial operations that began with Mr. Salinas Pliego's behind-the-scenes takeover of Fertinal from a government agency in 2006, via shell companies registered in Europe, for just a few million dollars.

RESPUESTA: Otra vez, el señor Salinas Pliego no tuvo participación alguna de manera directa o indirecta en Fertinal y, por tanto, hablar de un "takeover" por parte suya es abiertamente falso e irresponsable.

Por otro lado, es preciso señalar que el Concurso Mercantil de Fertinal concluyó en el mes de octubre de 2007 y que Banco Azteca otorgó un préstamo a dicha empresa hasta diciembre de 2008, momento en que inicia su relación como acreedor de la misma. Por lo anterior, es absurdo, incorrecto y falso afirmar que el señor Salinas Pliego haya tenido interés o relación con Fertinal antes de diciembre de 2008.

A decade later, after Fertinal had been loaded with high-interest-rate loans from a bank Mr. Salinas Pliego controls, Pemex acquired Fertinal for \$635 million, a price that a government auditor later said inflated the fertilizer company's equity value by nearly \$200 million.

RESPUESTA: En un ejercicio irresponsable, el medio omite comentar que existieron valuaciones que señalaron lo contrario. Al final, fue el propio Consejo de Administración de Pemex el que aprobó la compra con base a distintas valuaciones de empresas de prestigio internacional que participaron en el due diligence de Fertinal.

Mr. Salinas Pliego declined to be interviewed. A spokesman for his business empire repeated past statements that he had no participation in Fertinal beyond loans to it from his bank. The spokesman said that at the time of Pemex's acquisition of Fertinal, Mr. Salinas Pliego wasn't an owner "in a personal capacity" of the main shell company that at that point held Fertinal shares.

RESPUESTA: Y lo sostenemos: el señor Salinas Pliego no tuvo relación alguna, en lo personal, con la empresa Grupo Fertinal; no es, ni fue accionista, administrador, consejero o funcionario de dicha persona moral ni de sus subsidiarias. El papel que Grupo Salinas jugó en toda esta operación fue el de acreedor de Grupo Fertinal, nada más.

The situation represents a potential political liability for Mexican President Andrés Manuel López Obrador, who has pledged that the government would investigate public officials involved in the Pemex-Fertinal transaction.

Mr. Salinas Pliego is by many accounts one of the Mexican president's closest private-sector allies. He accompanied the Mexican president on a visit to former U.S. President Donald Trump at the White House last July, and the Mexican government has entrusted Mr. Salinas Pliego with a range of economic and other initiatives.

RESPUESTA: El señor Salinas Pliego formó parte de un grupo numeroso de empresarios que acompañaron al presidente López Obrador a dicho encuentro en la Casa Blanca; en cuanto a las supuestas iniciativas que han sido encargadas a las empresas del señor Salinas Pliego, ello se debe a su calidad, eficiencia y robustez. Por ejemplo, a pesar de que se ha insistido en lo contrario, Banco Azteca es una de muchas instituciones financieras apoyando la dispersión de apoyos sociales y su participación deriva exclusivamente de factores como su amplia presencia a lo largo del territorio nacional (más de 1,800 sucursales con presencia en 791 municipios), así como a la calidad, confiabilidad y eficiencia de sus operaciones.

How the Fertinal probe shakes out could show whether Mr. López Obrador, who has based his political career on rooting out corruption, is willing to hold allies to the same standards he holds rivals to, said anticorruption activists in Mexico. "The way in which, in certain matters or with certain people, he chooses to keep an enigmatic and incomprehensible silence is striking. One of them is Salinas Pliego," said Sergio Aguayo, a civic activist who once worked with the president.

A spokesman for Mr. López Obrador declined to comment on grounds the investigation is continuing.

The Mexican government also faces risks related to Fertinal. In the U.S., where Pemex bonds trade, the Justice Department and the Securities and Exchange Commission began examining the 2016 sale of Fertinal as part of a broader probe into whether there were violations of the Foreign Corrupt Practices Act by Pemex, according to law-enforcement communications seen by the Journal. That broader probe continues and is wide-ranging, said a person familiar with it.

Pemex declined to comment. The SEC and the Justice Department declined to comment.

In Mexico, both the attorney general and the intelligence unit of the finance ministry are investigating aspects of the Pemex acquisition of Fertinal, said people familiar with the probes.

Mr. Salinas Pliego, 65, whose wealth Bloomberg has pegged at more than \$13 billion, has a long history of scraps with competitors, creditors and regulators. He has used his television network to discredit adversaries, has waged protracted courtroom battles with authorities and ex-partners such as General Electric Co., and his TV Azteca once dispatched private security guards in the middle of the night to seize control of a TV station he claimed to own. His company said at the time it hadn't used violence and was "exercising its rights and in full compliance with the law."

RESPUESTA: Y lo sostenemos: en aquel momento, TV Azteca asumió legítimamente el control del canal Proyecto 40 en pleno uso de sus derechos, con estricto apego a la ley y con base en resoluciones definitivas y unánimemente emitidas por diversos tribunales judiciales. En ningún momento se recurrió a la violencia; incluso, en aquel entonces presentamos fe pública acreditando que se trató de una cuestión pacífica y legal.

Mr. Salinas Pliego is among tycoons who emerged in the early 1990s when Mexico privatized state companies and well-connected businessmen acquired them, a period in Mexico's history that Mr. López Obrador has criticized as plagued by corruption.

RESPUESTA: Contrario a lo que afirman, el señor Salinas Pliego no “emergió” a principios de los años 90. La historia de éxito de su familia data de hace más de 100 años y no se debe, ciertamente, a la compra legal, legítima e impoluta de una empresa de televisión, sino a una larga historia de esfuerzo, riesgo y trabajo a través de distintas empresas.

In 2006, as Mexico emerged from a bruising financial crisis, Mr. López Obrador ran for president decrying a bank bailout as a public tax to pay the rich. He lost by a hair in that first presidential bid.

Through one bank bailout, a government restructuring agency called IPAB acquired a 47.5% stake in Fertinal.

In 2006, IPAB sold this stake at an auction where what was for sale wasn't disclosed, where there was only one bidder and where the sale result wasn't disclosed, according to a person familiar with the transaction, sale documents and newspaper ads about the sale of undisclosed assets.

The buyers, the Journal reported in 2019, were two Belgium-based shell companies set up by Mr. Salinas Pliego's employees and attorneys, as shown by real-estate transaction documents, records from a New York federal court and corporate registries in Europe.

RESPUESTA: Como ya lo hemos sostenido en diversas ocasiones, el señor Salinas Pliego no es, ni ha sido en algún momento, accionista de ninguna empresa que haya participado de manera directa o indirecta en la estructura accionaria de Fertinal.

Sale documents reviewed by the Journal show that the shell companies paid \$7.1 million for the 47.5% stake in Fertinal, and also acquired loans with a face value of \$24.6 million for about \$200,000.

Other Fertinal shareholders then agreed to grant the shell companies a bonus of 5% more of Fertinal's shares—putting them beyond 50%—and give them the right to name its chief financial officer.

A spokeswoman for IPAB didn't respond to requests for comment. Mario Beauregard, who led IPAB in 2006, said the sale met guidelines and was audited by Mexican government agencies but said he didn't remember who the buyer was.

The deal took place just as Mr. Salinas Pliego was about to settle with the SEC on charges of a nature similar to the Fertinal deal—allegedly buying a past-due loan at a fraction of its face value knowing that the borrower would soon be getting a cash infusion. He neither admitted nor denied the allegations in the multimillion-dollar settlement of civil fraud charges.

RESPUESTA: Esta redacción es dolosa y perversa, puesto que no hay ninguna relación o vínculo entre ambos eventos; más aún, por más que se les ha aclarado esta situación, insisten en presentar un acuerdo legal y legítimo como un acto sospechoso, cuando no fue así.

In Fertinal's case, the prospective cash infusion was a payout on a flood-insurance policy from ING. A hurricane had swamped a Fertinal phosphate mine. Fertinal claimed damage of \$275 million, far above ING's estimate.

Shortly after the shell companies gained control of Fertinal in 2006, another shell company linked to Mr. Salinas Pliego granted Fertinal a \$155 million loan, with terms calling for it to be repaid from insurance proceeds, according to a Fertinal shareholders' agreement reviewed by the Journal.

RESPUESTA: Es absolutamente falso que el señor Salinas Pliego haya tenido relación alguna con la empresa referida; como ya hemos señalado previamente, no fue sino hasta 2008 que Banco Azteca otorgó un préstamo a Fertinal y jugó un rol como acreedor.

Jorge Mendoza, an executive of Mr. Salinas Pliego's Grupo Salinas and then a senator from the powerful Institutional Revolutionary Party, met with ING executives early in 2007 and threatened a media and legal war if ING didn't pay the insurance claim, ING internal documents say. Mr. Mendoza later met a second time with ING, and "the threat was increased," according to one ING memo. A spokesman for ING declined to comment. Mr. Mendoza declined to be interviewed.

RESPUESTA: Otra vez, presentan supuestos como verdades, basados además en documentos elaborados por los propios empleados de la compañía holandesa. Por si fuera poco, ni siquiera muestran los memorandos que bien podrían haber sido fabricados por empleados de ING o por los propios pseudoperiodistas del WSJ. Si hubiesen tenido pruebas de que existieron estas supuestas amenazas, ¿por qué no las presentaron o denunciaron en aquel entonces? ¿Cuál es el motivo para revelarlas hasta ahora?

ING made a \$120 million payment to satisfy the insurance claim later in 2007, according to a bond prospectus prepared by Fertinal's bankers in 2010 and reviewed by the Journal. At least 70% of this payout would have gone to one of the Salinas Pliego-controlled shell companies, under the shareholder agreement.

RESPUESTA: Otra vez, mera especulación puesto que el señor Salinas Pliego no es ni ha sido accionista de ninguna empresa que haya participado de manera directa o indirecta en la estructura accionaria de Fertinal; por ende, asegurar que las supuestas ganancias "habrían ido" a una de estas compañías controladas por el señor Salinas Pliego es periodismo ficción.

Fertinal executives, including some people who previously served elsewhere in Mr. Salinas Pliego's business empire, marked up the value of machinery and other property on Fertinal's books, according to financial statements seen by the Journal. They raised values in at least three instances, to a total of more than \$1.1 billion, according to the statements and to audits later conducted by Salles Sainz Grant Thornton, PwC and Mexico's Congressional Audit Office.

The markups involved property pledged as collateral for loans to Fertinal from a bank Mr. Salinas Pliego controlled, Banco Azteca SA. Without the accounting revisions, the low value of Fertinal's assets would have left the company ineligible for bank loans.

RESPUESTA: Como señala bien en su carta el ex director general de Fertinal, Fabio Covarrubias, el proceso de compra-venta de Fertinal se hizo en total apego a derecho. En él participaron firmas como Goldman Sachs, White & Case y PricewaterhouseCoopers, mismas que llevaron a cabo un detallado y exhaustivo trabajo de la debida diligencia de aspectos operativos, legales, financieros, técnicos, ambientales, laborales y legales.

La capacidad instalada de producción de Fertinal superaba los 1.5 millones de toneladas de fertilizantes fosfóricos y sus activos fueron valuados en mas de 1,000 millones de dólares por firmas independientes; es abiertamente falso que se hayan incrementado los costos y valores de la infraestructura de la empresa.

Más aún, considerando que el rol de Grupo Salinas se limitó a ser acreedor de la empresa, en ningún momento tuvo injerencia en la administración y en las decisiones corporativas y contables de Fertinal.

In all, companies controlled by Mr. Salinas Pliego extended more than \$500 million in loans to Fertinal. With some carrying interest rates of up to 20% and denominated in dollars, the loans were positioned to be profitable for the billionaire, if not for the struggling fertilizer company.

RESPUESTA: Las tasas de los préstamos otorgados por Banco Azteca a Fertinal correspondieron a la tasa de mercado de acuerdo al nivel de riesgo de la empresa y su capacidad de pago. Por tanto, aseverar que los préstamos estaban diseñados y pensados exclusivamente para el beneficio del señor Salinas Pliego y no de la empresa, es meramente especulativo y no tiene sustento alguno.

Fertinal tried to sell bonds internationally to repay some of the loans in 2010. The bond sale fell through when lawyers wanted to disclose who was behind the shell companies that controlled Fertinal, and Mr. Salinas Pliego wouldn't permit the disclosure, said a banker familiar with the failed sale.

RESPUESTA: Es absolutamente falso que el señor Salinas Pliego haya tenido algo que ver en el intento fallido de Fertinal por levantar deuda en mercados internacionales. La fuente anónima del WSJ miente abiertamente y el medio es muy irresponsable en consignar dicha declaración como verdad absoluta.

Fertinal ran up net losses totaling almost \$500 million from 2012 through 2014.

RESPUESTA: Falso. Aunque insistan en hacerla parecer como una empresa "oscura" y perdedora, la realidad es que Fertinal, en los 5 años previos a su venta, tuvo ingresos acumulados de 2,700 millones de dólares generando utilidades antes de impuestos (EBITDA) durante ese mismo periodo por 255 millones de dólares.

Así lo señala en su carta a la opinión pública el ex director general de Fertinal, Fabio Covarrubias, pero curiosamente esa información no es retomada por el WSJ.



In 2015, Pemex's then-chief executive, Emilio Lozoya, urged that the state oil company acquire Fertinal. It would be getting a "bad-ass fertilizer complex," he told the board's investment committee in a phone call, according to a person who was on the call.

Most investment-committee members went along, but "the purchase contract was signed with a big unanswered question: Who was the owner of Fertinal?" said another person close to the transaction.

RESPUESTA: Más falsedades. Como indica en su carta el señor Fabio Covarrubias, ex director general de Fertinal, la empresa contrató a empresas de prestigio internacional para llevar a cabo el due dilligence de compra y revisaron todos los detalles de la transacción, incluyendo la tenencia accionaria de Grupo Fertinal.

Fertinal was insolvent, with just \$12,000 left in its treasury, when Pemex paid \$635 million for the company, according to a government review conducted the next year. The Grupo Salinas spokesman has called Fertinal "a viable and efficient company" when sold to Pemex.

RESPUESTA: Absolutamente falso. Como señala Fabio Covarrubias, el ex director general de Fertinal en su carta, al momento de su venta en diciembre de 2015, la empresa era una empresa productiva, eficiente, sana y exitosa, con activos valuados en más de 1,000 millones de dólares. El precio pagado fue de 635 millones de dólares y es absolutamente falso que existiese un sobreprecio en la operación.

As part of the transaction, Pemex retired at full value more than \$400 million of debts Fertinal owed to Mr. Salinas Pliego's companies. Pemex also provided an advance to Fertinal to enable it to distribute a \$50 million dividend to Fertinal shareholders.

RESPUESTA: Es absolutamente falso que el dividendo de 50 millones de dólares se haya pagado con un anticipo por parte de Pemex. El dividendo se decretó precisamente porque la empresa estaba sana y porque así convenía a sus accionistas, quienes recibieron el 100% de los montos que les correspondían mediante transferencias electrónicas en bancos y en cuentas a su nombre.

Mr. Salinas Pliego's Banco Azteca collected a \$1.1 million fee for helping finance Pemex's purchase.

RESPUESTA: Esto es absolutamente falso. Ni Banco Azteca, ni ninguna empresa de Grupo Salinas recibió pago alguno fuera de que se amortizara parte de los pasivos que la compañía tenía con empresas del Grupo.

Pemex's finance chief at the time was Mr. Beauregard—the man who had led restructuring agency IPAB when it sold a large Fertinal stake to Salinas Pliego-controlled shell companies at a discount.

RESPUESTA: Esta aseveración carece de sustento. La venta de las acciones del IPAB se hicieron bajo estricto apego a la ley y mediante un mecanismo de subasta, al tiempo que es absolutamente falso que la compra se hizo por parte e empresas controladas por el señor Salinas Pliego.



Mr. Beauregard said he wasn't involved in Pemex's acquisition of Fertinal. He left shortly after Pemex obtained financing for it.

Mr. Lozoya, the former Pemex CEO who pushed the company to buy Fertinal, was arrested in Spain in February 2020 and extradited to Mexico on money-laundering, racketeering and bribery charges, which don't involve Fertinal. He now is a cooperating witness, and last summer told prosecutors that Pemex paid millions of dollars in bribes to government officials and legislators in connection with contracts and the congressional passage of an energy-sector overhaul. Through his lawyer, Mr. Lozoya declined to comment.

RESPUESTA: Otra vez, la redacción es perversa, puesto que el arresto del señor Lozoya nada tiene que ver con la operación de compra-venta de Fertinal por parte de Pemex.