

RESULTADOS DE TEXTILES FABRICATO TEJICÓNDOR S.A. A SEPTIEMBRE DE 2009

Los resultados de la Compañía a septiembre de 2009, muestran unas ventas con una disminución del 3.7 % frente al mismo período del año anterior, ello como consecuencia de tres factores, en su orden de importancia, a saber:

- La revaluación registrada en los últimos seis meses representa la principal causa de pérdida de mercado, al incentivar la importación masiva de telas y confecciones, desplazando la demanda de productos nacionales atraídos por el bajo precio del dólar que pasó de \$ 2,561.21 al cierre de marzo a \$1,922.00 al cierre de septiembre.
- Las dificultades políticas y comerciales con nuestros vecinos, especialmente Venezuela. En lo corrido de 2009, las ventas a este país han caído, en dólares, un 35.2 %, especialmente desde el mes de mayo cuando los textiles fueron excluidos de la lista de productos preferenciales. Desde ese momento las ventas a Venezuela se llevan a cabo utilizando la tasa de cambio conocida como “tasa permuta”, la cual es superior en tres veces la tasa oficial y, por consiguiente, nuestro producto se ha encarecido en el mercado venezolano afectando significativamente la demanda.
- La Crisis Económica Mundial, que llevó a una disminución muy importante de las ventas a Estados Unidos y Méjico.

En el mercado local las ventas crecieron en los nueve primeros meses del año un 2.8 % frente al mismo período del año anterior, destacándose la unidad de Índigo donde el incremento fue del 28.0 %, como resultado de las inversiones que la Compañía realizó en los años anteriores. Por su parte, las unidades de Tejido de Punto, Línea Hogar y Lanas son las que más han decrecido. En lo concerniente a exportaciones, se presentó una caída del 18.3 %. En este rubro se incluye lo referente a las ventas a las Comercializadoras Internacionales

En vista del decrecimiento en las exportaciones de textiles y confecciones nacionales a Venezuela y Ecuador, por las razones ya mencionadas, se presentó un aumento importante en la oferta de estos productos en el mercado local a precios muy bajos, incidiendo en forma negativa en el margen bruto de la Compañía que pasó de 10.5 % en 2008 a 7.0 % en el presente año. El precio promedio de nuestras telas disminuyó un 4%. La utilidad bruta de la Compañía en los primeros nueve meses de 2009 fue de \$ 29,483 millones mientras que en 2008 fue de \$ 46,251 millones.

Cabe mencionar que este año se han presentado aumentos de costos que superaran el índice de inflación, tales como el aumento convencional en salarios que fue del 8.2%, el aumento en los precios de energía que superó el 20%, y el aumento de los precios de los combustibles que fue superior al 30 %. Es evidente que estos incrementos contrarrestan en exceso cualquier beneficio obtenido en la compra de materias primas importadas debido a la disminución del valor del dólar frente al peso colombiano.

Con referencia a los gastos de administración y ventas, es importante destacar la disminución de los mismos en el 5.1 %, como consecuencia del ajuste en la estructura de la Compañía que se ha realizado en el último año, con el fin de adecuar la misma a las nuevas condiciones del mercado.

A pesar de ese esfuerzo, la pérdida industrial a septiembre de 2009, alcanzó la suma de \$ 12,200 millones frente a una utilidad industrial en septiembre de 2008 de \$ 2,307 millones.

En el campo financiero, debemos destacar, la disminución en el gasto por concepto de intereses que pasó de \$ 16,009 millones en los primeros nueve meses de 2008 a \$ 4,379 millones en lo corrido del año 2009, debido fundamentalmente a la variación favorable en el I.P.C. y en el D.T.F., que sirven como base para liquidar los intereses de las obligaciones reestructuradas en desarrollo de la Ley 550/99. Cabe anotar que la Compañía ha cumplido a cabalidad con los compromisos pactados en virtud de dicho acuerdo de reestructuración.

Desafortunadamente los cargos netos por diferencia en cambio se incrementaron en forma significativa pasando de \$ 10,776 millones favorables en el 2008 a \$11,237 millones desfavorables en el 2009, a pesar de la decisión de tomar coberturas cambiarias para proteger nuestra cartera en moneda extranjera, que a la fecha de cierre asciende a US \$43.9 millones.

Con el fin de proteger el Activo de la Compañía, la Junta Directiva resolvió realizar en el trimestre provisiones importantes por valor de \$45,387 millones. Esta decisión, si bien afecta los resultados a septiembre de 2009, no tiene ningún impacto en el flujo de caja, pues no conlleva desembolsos de efectivo. Las principales provisiones se generan por efecto de: la devaluación de Venezuela, la liquidación de Texpinal y Fatextol y cálculo actuarial del 2009. El hecho de contabilizar estas provisiones no significa en ningún momento que la Compañía reconozca la pérdida de los activos sino que se realiza con la intención de reflejar de una manera conservadora la realidad económica actual.

Con el fin de precisar las provisiones detallaremos cada uno de los diversos ítems considerados así:

Provisión de Cartera y otras Cuentas por Cobrar: la provisión se incrementó en el trimestre en \$12.267 millones, con el fin cubrir, entre otras, la eventualidad de una devaluación en Venezuela hasta los niveles actuales del dólar permuta. Estimamos que esta contingencia por si sola tiene un valor de \$ 10,600 millones. El valor total de esta provisión queda en \$24.186 millones, suma que consideramos suficiente para cubrir el riesgo de crédito.

Provisión de Inventarios: luego de un riguroso análisis de la calidad de los inventarios, y teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado textil, se estimó pertinente adicionar la provisión en el trimestre en la suma de \$8.287 millones, para alcanzar un total de \$ 13.200 millones.

Provisión de Inversiones: para proteger las inversiones de la Compañía, se realizó una provisión de \$14.008 millones, con lo cual se cubre, entre otras, la eventual pérdida derivada de la liquidación de las compañías Texpinal y Fatextol por \$5,090 millones, debidamente autorizada por la Superintendencia de Sociedades. Adicionalmente se incorpora la disminución del patrimonio de la filial de Méjico.

Provisión para el Inventario y la Cartera de Filiales: siguiendo los mismos lineamientos anteriores, se revisaron las provisiones de cartera e inventario de nuestras filiales nacionales y del exterior y se encontró que para ambas partidas era necesario adicionar la provisión existente en la suma de \$3.507 millones.

Otras Provisiones: se registraron otras contingencias, así: con relación al cálculo actuarial se llevó a cabo el ajuste solicitado por la Superintendencia Financiera con relación al cálculo del año 2008, consistente en incluir en el mismo una reserva para supervivientes de solteros por valor de \$ 2,539 millones. Igualmente, se elaboró la proyección del cálculo actuarial a diciembre 31 de 2009, encontrándose que, debido al incremento de las mesadas a comienzos del año, el valor del mismo frente al año 2008 se va a incrementar en \$3,196 millones. Por último, se incluyó una partida de \$ 1,583 millones para cubrir otras contingencias de la Compañía. En resumen:

Ajuste Cálculo Actuarial 2008, debido a la inclusión de cálculo por concepto de supervivientes de solteros:	
\$ 2,539 millones	
Actualización Cálculo Actuarial 2009	\$ 3,196 millones
Otras provisiones	\$ 1,583 millones
Total otras contingencias	\$ 7,318 millones

Con lo anterior, la pérdida neta de la compañía a Septiembre de 2009 es de \$87,618 millones, mientras que a septiembre del año 2008 la pérdida neta de la Compañía ascendió a \$6,701 millones.

Es necesario precisar que de esta pérdida el 50% corresponde a provisiones que se forman por una sola vez.

Análisis Balance

Una vez realizados los ajustes en las provisiones, el capital de trabajo de la compañía pasó de \$310,531 millones en el 2008 a \$ 249.403 millones en el 2009.

En cuanto a los pasivos, se ha logrado mantener un nivel de endeudamiento del 30.2 % cumpliendo estrictamente con las obligaciones planteadas en el acuerdo de reestructuración de la Compañía.

El patrimonio asciende a la suma de \$802.944 millones, con lo cual el valor intrínseco de la acción es de \$97.26, casi 5 veces el valor en bolsa de la misma. Se ratifica así que a pesar de todos los efectos tenidos en los resultados al mes de septiembre, los indicadores de solvencia de la Empresa permanecen positivos.

Como programa de trabajo, para mejorar la competitividad de la Compañía, la Junta Directiva tomó las siguientes decisiones que se resumen a continuación:

1. Hilados Dos: por la baja productividad, elevado costo, y las altas inversiones requeridas para la renovación tecnológica de esta maquinaria, reemplazará la producción de este salón por hilo importado. Con esto, adicionalmente se aprovecha de algún modo la revaluación del peso frente al dólar.
Esta decisión implica un ajuste en la planta de personal. Con el fin de minimizar el impacto de esta medida, se anticiparán jubilaciones. Se estiman ahorros por valor de \$4.500 millones anuales.
2. Reestructuración Administrativa: se está ajustando la estructura administrativa de la Compañía, con lo cual se simplificarán los procesos de manera significativa y se lograrán ahorros por valor \$6.000 millones anuales.
3. Estudio de las Unidades de Negocios: en la actualidad, se están estudiando las Unidades de Negocios de la Compañía, con el fin de reorientarlas para mejorar su rentabilidad.

Para complementar estas decisiones, se están evaluando otra serie de iniciativas, que buscan el mejoramiento de la Compañía, como la innovación en productos de mayor valor agregado, eliminando la característica de productos "commodities" que hoy tienen la mayoría de los textiles colombianos. También se está estudiando la unificación de plantas, la automatización de procesos, la reducción del portafolio de productos, eliminando los que no son rentables, y buscando nuevos mercados de exportación para sustituir las ventas que se realizan en el mercado ampliado, y que se han visto afectadas por las condiciones políticas en la región.

Estos ajustes y revisiones pueden generar ahorros cercanos a los \$30,000 millones anuales. Como conclusión general, estamos estructurando la Compañía para que se constituya en un jugador clave del sector textil, el cual, como quedó definido por el Gobierno, según el estudio elaborado por Mc. Kinsey, es uno de los ocho sectores que puede ser de clase mundial y que será base del desarrollo y crecimiento económico en los próximos años.

Estamos seguros que con estos cambios en Fabricato Tejicóndor, lograremos los niveles de competitividad, que demanda el mercado y que garantizan su crecimiento en el futuro, requiriéndose desde luego, además del esfuerzo de los empresarios, la participación activa del Gobierno, controlando el contrabando, estructurando los costos de la energía en niveles competitivos situándolos en niveles similares a los costos de nuestros competidores regionales, e invirtiendo en infraestructura vial y portuaria, para disminuir los costos logísticos, que impactan tanto nuestro negocio.

TEXTILES FABRICATO TEJICÓNDOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE SEPTIEMBRE
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

ACTIVO	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	1,835	3,566
Inversiones temporales	1,190	206
Clientes	233,501	248,112
Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor	15,481	17,220
Vinculados económicos	4,215	8,432
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,478	188
Deudores varios	1,449	3,018
Anticipos y avances	2,971	2,075
Ingresos por cobrar	3,313	2,493
	262,408	281,539
Menos: Provisión ctas x cobrar	(24,186)	(13,521)
	238,223	268,019
Productos terminados	81,435	71,798
Productos en proceso	76,279	92,621
Materias primas	20,778	28,855
Materiales, repuestos y accesorios	15,450	16,321
Inventario en tránsito	1,806	11,540
Provisión inventarios	(13,200)	(4,713)
	182,548	216,422
Gastos pagados por anticipado	10,064	4,767
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	433,860	492,979
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones	70,161	82,685
Deudores		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	8,116	8,414
Cuentas por cobrar a trabajadores	2,949	3,040
Reclamaciones y préstamos a particulares	17,559	17,187
Clientes	5,070	4,906
	33,694	33,548
Propiedades, planta y equipo neto	128,101	142,845
Intangibles	17,442	17,442
Cargos diferidos	2,465	3,780
Otros activos	8,901	6,390
Valorizaciones	456,249	359,158
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	717,013	645,849
TOTAL ACTIVO	1,150,873	1,138,828

TEXTILES FABRICATO TEJICÓNDOR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE SEPTIEMBRE
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2009	2008
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	72,045	59,351
Proveedores	38,259	51,347
Cuentas por pagar		
Costos y gastos por pagar	23,395	22,616
Retención en la fuente	400	684
Impuesto a las ventas retenido	7	16
Retenciones y aportes de nómina	964	692
Anticipos y avances recibidos	1,917	257
	26,684	24,266
Impuestos, gravámenes y tasas	11,779	7,892
Obligaciones laborales	16,758	17,328
Pasivos estimados y provisiones	18,933	22,264
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	184,457	182,448
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	17,782	19,208
Proveedores	2,937	3,102
Costos y gastos por pagar	12,581	21,131
Impuestos, gravámenes y tasas	16,907	22,087
Cuentas por pagar a compañías vinculadas	5,864	5,864
Obligaciones laborales	89,345	88,291
Retenciones y aportes de nómina	707	1,368
Impuesto de renta diferido	15,295	19,057
Pasivos estimados y provisiones	2,055	1,245
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	163,472	181,352
TOTAL PASIVO	347,929	363,799
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	33,021	33,020
Superávit de capital	196,145	184,977
Reservas	97,896	97,324
Revalorización patrimonio	107,250	107,250
Resultados del ejercicio	(87,618)	(6,701)
Superávit por valorizaciones	456,249	359,158
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	802,944	775,029
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,150,873	1,138,828

TEXTILES FABRICATO TEJICONDOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE SEPTIEMBRE
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	2,009	2,008
Ventas netas nacionales	314,260	305,815
Ventas netas exterior	109,249	133,749
Total ventas netas	423,509	439,564
Costo de ventas	(380,508)	(377,990)
Depreciación	(13,518)	(15,323)
Total costo de ventas	(394,026)	(393,313)
UTILIDAD BRUTA	29,483	46,251
Gastos operacionales		
De administración	(17,998)	(19,792)
De ventas	(23,685)	(24,152)
	(41,683)	(43,944)
UTILIDAD OPERACIONAL	(12,200)	2,307
Ingresos no operacionales		
Financieros	3,988	4,490
Diferencia en cambio	(13,877)	18,839
Método de participación	778	281
Utilidad en venta propia y eq. e invers	6	1
Ingresos diversos	3,981	8,151
	(5,123)	31,762
Gastos no operacionales		
Financieros	(4,379)	(16,009)
Diferencia en cambio	2,640	(8,063)
Método de participación	(7,139)	(2,572)
Pensiones de jubilación	(15,845)	(8,230)
Provisiones diversas	(35,744)	-
Gastos diversos	(7,129)	(3,237)
	(67,595)	(38,111)
Utilidad antes de impuesto	(84,918)	(4,041)
Menos: Impuesto diferido	(2,700)	(2,660)
UTILIDAD NETA	(87,618)	(6,701)