



## Informe de Riesgos

1 de Setiembre de 2000

## I. DATOS GENERALES

Cliente **FABRITEX PERUANA S.A.**  
Reporte N°00010001800 v.4

**Descripción del Crédito**

Apertura de Cd/Imp Vista por US\$500 M con posibilidad de ser financiada hasta por el 100% mediante Advance Account o Pagaré no descontados. Para el presente financiamiento se presenta como garantía Warrant de algodón por el 100% de la operación el cual podrá ser liberado contra depósitos y/o letras en cobranza garantía por el 125% de la operación.  
Total Riesgo Proyectado: US\$2,080 M Total Garantías: US\$2,487 M (Prenda mercantil US\$600 M, Prenda Industrial US\$800 M, Hipotecas US\$800 M, Warrant US\$500 M, Cuenta y Letras en Cob. Gtía. US\$87 M) Total garantías VRA (según últimas tasaciones): US\$ 2,087 M.

**La Empresa**

LA EMPRESA SE ENCUENTRA EN INDECOPI, CREDITOS VENCIDOS EN EL SISTEMA

**Factores Positivos**

Fabritex tiene experiencia en el sector textil desde el año 1947 y se dedica a la fabricación de hilados y telas de algodón así como a su distribución tanto en el país como en el extranjero.

**Factores Negativos**

La empresa atraviesa actualmente una situación bastante complicada. En este sentido, en julio de 1999 Fabritex ingresó al proceso de insolvencia empresarial ante Indecopi. En junio del presente año se designó a la consultora Ingeniería Financiera como la encargada de la reestructuración de la empresa.

Fabritex se encuentra clasificada en promedio como Dudoso por 17 entidades financieras y presenta créditos vencidos y en cobranza judicial por US\$ 22,9 MM frente a una deuda total en el sistema de US\$47,3 MM (a mayo del presente año). Cabe mencionar que el principal acreedor de Fabritex es el Banco Wiese Sudameris.

Deuda en Cobranza Coactiva en Sunat.

Durante 1999 la empresa registró protestos sin regularizar en Certicom por US\$ 5,8 MM los cuales representan poco más del 20% del total de ventas durante ese año. En lo que va del presente año se han registrado protestos sin regularizar por US\$383 M.

**Mercado**

SECTOR COMPLICADO. EL MERCADO DE LA EMPRESA CONTINUARA AFECTADO DEBIDO A LAS CRECIENTES IMPORTACIONES DE DENIM.

**Factores Positivos**

La principal línea de productos de la empresa es el Denim, el cual tiene una participación en las ventas y de mercado de 65% (según información proporcionada por la empresa).

Es importante mencionar que el denim producido por la empresa es reconocido por su excelente calidad. Además, en el mercado local existen básicamente dos empresas productoras de denim Cia. Industrial Nuevo Mundo y Fabritex.

Durante 1999 la empresa destinó poco más de 18% de su producción al mercado externo

Según el Sr. George Schofield, Presidente del Comité Textil de la SNI, durante los primeros cuatro meses del año en curso, el mercado textil nacional mostró un comportamiento positivo. Sin embargo, en abril la demanda se paralizó un poco debido al período electoral, situación que esperaban se regularizara rápidamente. Si bien el mes de junio fue un poco mejor, en julio y agosto se cayó nuevamente y no se prevén mejores expectativas para el mes de setiembre. Se espera tener un año aceptable considerando las exportaciones y mejores expectativas para el 2001.

Según Maximixe, en el presente año la producción textil crecería por segundo año consecutivo (recuperación de 7,5% en 1999 con respecto al año anterior).

**Factores Negativos**

Perspectivas poco alentadoras para la empresa considerando la tendencia creciente de las importaciones tanto de pantalones de denim como de tejidos (información a mayo del presente año según Maximixe). En cuanto a las exportaciones textiles, la actual coyuntura política podría dificultar el acceso a los beneficios otorgados por la Ley de Preferencias Arancelarias para Países Andinos (ATPA) de Estados Unidos, principal destino de las exportaciones textiles. En este sentido, el potencial de crecimiento y la posición competitiva de la industria textil se verían seriamente comprometidos. Asimismo, la Unión Europea también podría recortar beneficios arancelarios (durante 1999 se exportó cerca del 35%). Además, el ingreso de China a la OMC en el año 2005, podría afectar seriamente los actuales niveles de exportaciones textiles de Perú y Sudamérica. En este sentido, tanto EEUU como la Unión Europea tienen avances en convenio de comercio con China.

## Análisis Financiero

PATRIMONIO NEGATIVO. INDICADORES DE LIQUEZ DEFICITARIOS. PERDIDAS OPERATIVAS. SIN EMBARGO, LOS MARGENES VIENEN MEJORANDO.

### Factores Positivos

### Factores Negativos

Fabritex presenta a junio del presente año una situación económica financiera crítica:

- Indicadores de liquidez deficitarios. Capital de trabajo negativo en S/ 124,7 MM.
- Patrimonio negativo (sin considerar la revaluación de activos). Las importantes pérdidas durante los años anteriores han descapitalizado la empresa.
- Importante mejora en los márgenes de rentabilidad. Sin embargo, la empresa todavía no alcanza su punto de equilibrio con lo cual todavía se obtienen pérdidas operativas.

## Análisis del Flujo de Caja

## Conclusiones y Recomendaciones

Nuestra opinión favorable se sustenta en que la presente operación generará US\$125 M los cuales servirán para hacer frente a responsabilidades en BNM. Además, se contará como garantía con warrant de algodón por el 100% de la operación, el cual por tratarse de un commodity (garantía autoliquidable) sería fácilmente realizable en el mercado.

Por otro lado, cabe mencionar que tanto las ventas como los márgenes a junio del presente año han mejorado con respecto al año anterior.

## Opinion de Riesgo

- Favorable
  Favorable con Observaciones
  Desfavorable
  Pendiente

Analista Riesgos

Unidad de Riesgos

Gerencia de Riesgos