



**INFORME DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS DEL
GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.**

**INFORME PRESENTADO PARA ANALIZAR LA SITUACIÓN FINANCIERA A 31 DE
DICIEMBRE DEL AÑO 2007 Y EL DESEMPEÑO DEL GRUPO EMPRESARIAL
FILMTEX S.A. DURANTE EL AÑO 2007**

Bogotá
Mayo 9 de 2008



GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.

INFORME DEL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE BONOS

1.- RESUMEN EJECUTIVO

Los resultados presentados por Filmtex (85% de la emisión) y Plástiquímica (15% de la emisión) durante el período de análisis (2006-2007) evidencian una alta exposición de las compañías al riesgo cambiario. Filmtex S.A., mostró un deterioro de sus resultados financieros, básicamente como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar que ocasionó una disminución de sus ingresos operacionales en pesos del 4.3%. Plástiquímica también se vio expuesta a los efectos de la revaluación, aunque en menor proporción, lo que le permitió un crecimiento de los ingresos operacionales de 13,2% en moneda local.

La disminución de los ingresos en pesos estuvo acompañada de un incremento en los gastos operacionales de las firmas. Los gastos operacionales de Filmtex mostraron un crecimiento del 12% y los de Plástiquímica del 6%. Los menores ingresos en pesos aunados a mayores gastos operacionales, resultaron en el deterioro de los indicadores de rentabilidad de las firmas frente a los registrados en el 2006.

En el caso de Filmtex, la rentabilidad del activo pasó de 4.01% a 0.56% entre el 2006 y el 2007. El margen neto pasó de 5.32% a 0.68% y la rentabilidad sobre el patrimonio cerró el 2007 en tan sólo 1% después de ubicarse en 8.54% al cierre de 2007. La rentabilidad del activo de Plástiquímica pasó de 4.07% a 0.89% de un año a otro, mientras que el margen neto paso de 5.42% a 1.27%. Lo mismo ocurrió con la rentabilidad sobre el patrimonio que se ubicó en 2% después de haber cerrado el año pasado en 9.67%.

Consecuentemente con estas reducciones, la generación de caja en términos de EBITDA de Filmtex y Plástiquímica decreció, 41.6% y 10.8% respectivamente. Situación que afectó de manera directa los indicadores de cobertura de deuda. El indicador de cobertura (EBITDA / intereses) de Filmtex desmejoró al pasar de 3.5 veces a 2.13 veces. Algo similar ocurrió con el de Plástiquímica, que pasó de 3.42 a 2.6 veces.

Aunque las directivas del Grupo Empresarial FILMTEX S.A. han tomado medidas para aliviar la coyuntura¹, es evidente que la reducción en su generación de caja afecta la capacidad de pago de la emisión en la medida en que se reduce la entrada de recursos en pesos, que son los que se destinan a la cancelación de las obligaciones en moneda legal. No obstante, en nuestro concepto la solvencia de del Grupo Empresarial FILMTEX S.A. y el flujo de caja que genera la empresa es suficiente para cumplir con el



¹ Mediante la recomposición del pasivo financiero hacia deuda en dólares, implementando mecanismos de cobertura cambiarios y reforzando sus estrategias de expansión comercial

pago de capital y el pago de intereses de la emisión vigente al cierre de 2007, con un saldo de títulos en circulación de \$7.000 millones.

2.- PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA.

El Grupo Empresarial Filmtex está compuesto por Filmtex S.A. y Plástiquímica S.A. Compañías que elaboran productos cuya base es la resina de PVC. Aunque la producción de cada una está altamente correlacionada, se producen diferenciaciones dependiendo de su grado de elaboración, especialización y el mercado a los que los productos finales se dirigen. Filmtex S.A. se especializa en la transformación de resinas de PVC en aplicaciones de alta tecnología, sus productos se dirigen al sector industrial, artes gráficas, comunicación visual e ingeniería. Por su parte, Plástiquímica S.A. se concentra en artículos de PVC utilizados principalmente en el sector automotriz, marroquinería, calzado, confección industrial y tapicería².

FILMTEX S.A es una sociedad anónima establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 27 de septiembre de 1976 con domicilio principal en la ciudad de Bogotá. PLASTIQUÍMICA S.A fue establecida el 5 de junio de 1998 y su domicilio principal es el municipio de Sabaneta (Antioquia)³.

En la página WEB FILMTEX se describe la historia y la reseña de la empresa:

“Historia:

La firma Filmtex S.A. fué fundada en el año de 1976 en la ciudad de Bogotá, y desde su origen centró su producción en calandrado de películas de PVC. Desde su comienzo, la firma se ha distinguido por no ahorrar esfuerzo en la adquisición y asimilación de tecnología, lo que ha llevado a posicionarse como la empresa líder del sector en el mercado colombiano. Lo anterior le ha significado un rápido crecimiento y la posibilidad de acceder a los mercados internacionales con calidad y compromiso. A la fecha el volumen de exportaciones asciende al 40% del total de las ventas.

La vocación de la compañía que es importantemente exportadora ha estado latente desde sus inicios, la firma ha venido ampliando sus mercados de operaciones mediante la apertura de operaciones en países como Venezuela, Chile, Ecuador y Costa Rica. Estas operaciones buscan dar un mejor servicio a los clientes locales de cada uno de esos mercados, y fortalecer nuestro liderazgo en ellos.

² Revisión Periódica, Bonos Ordinarios Grupo Empresarial FILMTEX S.A. BRC INVESTOR SERVICES S.A. Abril 27 de 2007.

³ Fuente: Informe Asamblea de Accionistas FILMTEX S.A. 2007. Informe Asamblea de Accionistas PLASTIQUÍMICA S.A. 2007.



En su proceso de desarrollo Filmtex ha contado con importantes asesorías que le han permitido colocarse a la vanguardia en el concierto mundial. Fue así como durante aproximadamente 10 años se contó con la asesoría de la firma alemana, Renolit Werke, quienes fueron claves en el proceso de modernización. Igualmente, durante 3 años se contó con la asesoría de la firma Alphaterm de Italia, quienes ayudaron a generar importantes mejoras a la producción de rígidos para empaque.

Reseña:

Filmtex es una empresa calandradeadora de películas de PVC para empaque farmacéutico, empaque de alimentos, industria del sellado, impresión y artes gráficas, impermeabilización de obras de ingeniería, y suministro de películas para la industria del mueble entre otras.

Adicional al calandrado Filmtex cuenta con diversos procesos que permiten obtener una mayor variedad de aplicaciones en sus películas. La firma esta en la posibilidad de imprimir, sellar, laminar, recubrir, cortar, y adaptar el producto a los requerimientos del cliente. Gracias a ello, Filmtex cuenta con una amplia gama de productos entre los que se destacan El Clear, El Vipack, El Inflable, El Permafex, Las Cortinas, El Printex, El Filmcard, El Madefilm, y El Vinifilm entre otros.

Igualmente en sus filiales está en la posibilidad de producir películas autoadhesivas, películas impermeables, carpas, películas para manteles, semicueros, material para confección de uniformes industriales y material para aplicaciones automotrices.

Las ventas de la campaña ascienden a US\$35 millones de dólares anuales, de los cuales un 40% se destina a exportaciones, estando los mercados más importantes colocados en Francia”.

No se encontró información de este tipo para el caso de PLASTIQUÍMICA S.A.

Durante el año 2007 las exportaciones de FILMETX S.A aumentaron en 518 toneladas (11.3%) gracias a la penetración de mercados en Chile y España. Sin embargo, en el mercado local la apreciación del peso frente al dólar minó su competitividad, donde las ventas decrecieron en 326 toneladas (-5.2%) frente al año anterior ante la fuerte competencia de productos provenientes de Chile y Brasil.

Aunque PLASTIQUÍMICA S.A. también se ha visto expuesta a los efectos de la revaluación, sus ventas de continuaron creciendo durante el 2007, 13.2% en pesos (30% en dólares) y 18.7% en kilos respecto al año anterior. Este crecimiento está soportado en las exportaciones, con un crecimiento del 21.2% en pesos (38.7% en dólares) y del 31% en kilos.



La sociedad calificadoradora de valores BCR Investor Services S.A. con ocasión del seguimiento semestral de los bonos ordinarios del Grupo Empresarial Filmtext mantuvo la calificación AA - (Doble A menos) perspectiva positiva en grado de inversión a la emisión de bonos ordinarios por \$35.000 millones. Esta calificación indica una buena capacidad de repagar oportunamente capital e intereses, con un riesgo incremental limitado en comparación con las emisiones calificadas con la categoría más alta. El signo negativo sugiere que la calificación se aproxima a la categoría inmediatamente inferior⁴.

3.- BONOS EMITIDOS POR LA EMPRESA.

A 31 de diciembre del año 2007, el saldo de las obligaciones correspondientes a los bonos emitidos por el GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A. era de \$7.000 millones, las siguientes son las características de los bonos en circulación:

Cuadro 1

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS	
Títulos:	Bonos Ordinarios
Emisor:	Grupo Filmtext (Filmtext S. A., Sintéticos S. A., PlastiQuímica S. A.). A partir de marzo de 2004: Filmtext S. A. y PlastiQuímica S. A.
Monto:	\$35.000.000.000
Monto Vigente:	\$7.000 millones (Tanto Filmtext como Plastoquímica han realizado recompras previas de Bonos).
Fecha de Colocación:	22 de agosto de 2001
Plazo:	7 años
Denominación:	Pesos
Paño de Intereses:	Anual (IPC + 8%)
Paño de Capital:	Al vencimiento
Administrador:	DECEVAL
Agente estructurador:	Fiduciaria del Comercio S. A.

Fuente: BRC INVESTOR SERVICES S.A

A 28 de abril del año 2.008, en la página Web de la Superintendencia Financiera, sección de emisores, aparecen los siguientes registros sobre valores inscritos:

Cuadro 2

Nombre del Título	Código Supervalores	Tipo Inscripción	Inscrito en	Inscrito B.V.C. Fecha	Monto Autorizado	Moneda	Última Calificación
BO FILMTEX S.A.	COBFEXO00003	ANT	B.V.C	22/08/2001	35,000,000,000	COP	AA-

Fuente: Superfinanciera.

⁴ Seguimiento semestral, Bonos Ordinarios Grupo Empresarial FILMTEX S.A. BRC INVESTOR SERVICES S.A. Enero de 2008. Cuando se asigna una "perspectiva" a la calificación de una emisión de deuda a largo plazo, se evalúa un cambio potencial en sus condiciones. La "perspectiva" contempla un mayor periodo de tiempo que la lista CreditWatch e incorpora tendencias o comportamientos que eventualmente podrían incidir (positiva o negativamente) sobre la calidad crediticia de las emisiones.



La emisión fue colocada el día 22 de agosto de 2001 con pago de intereses año vencido al IPC + 8%. Para realizar la emisión sindicada Filmtex S.A., Sintéticos S.A. y Plástiquímica S.A.⁵. éstas compañías firmaron un acuerdo de sindicación en el se acordó la existencia de solidaridad en el cumplimiento de las obligaciones para con los tenedores de los bonos. Según este acuerdo de sindicación el monto asignado a cada emisor correspondía a: Filmtex: 70%, Plástiquímica: 15%, Sintéticos: 15%.

En diciembre de 2003, las Asambleas Generales de Accionistas aprobaron una modificación a las condiciones de la emisión: exclusión de Sintéticos. S.A. de la emisión y del acuerdo de sindicación, y el mantenimiento de las otras dos compañías como emisoras sindicadas en los mismos términos de solidaridad planteados en el acuerdo de sindicación de 2001. Mediante esta modificación, Filmtex S.A. asumiría la porción de la deuda de Sintéticos en la emisión.

El 29 de enero del 2004 la Asamblea General de Tenedores, previa aprobación por parte de la Superintendencia de Valores (ahora Superintendencia Financiera), aprobó la exclusión de Sintéticos S. A. de la emisión sindicada, y que Filmtex S. A. asumiera la porción del pasivo correspondiente a Sintéticos S. A. dentro de la emisión. El 25 de marzo del 2004, la Superintendencia de Valores (ahora Superintendencia Financiera), mediante Resolución No. 0295, autorizó la modificación de las condiciones anteriormente descritas de la emisión sindicada en los términos aprobados tanto por la Asamblea General de Accionistas de las compañías como por la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Las demás condiciones de la emisión de los bonos ordinarios aprobadas en el 2001 por la Superintendencia de Valores permanecen vigentes. En consecuencia, Filmtex S.A. participa con 85% de la emisión y Plástiquímica S.A. con 15%.

Durante los últimos dos meses del año, Filmtex y Plástiquímica realizaron dos operaciones de recompra de sus bonos por un valor total de \$12.900 millones, con lo que el saldo de los títulos en circulación asciende a \$7.000 millones tal como se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 1 – Operaciones de recompra de bonos

	In COPs Millions
Saldo vigente a Septiembre de 2007	\$ 19.900
Readquisición bonos Filmtex Noviembre 30 de 2007	\$ 6.100
Readquisición bonos Plástiquímica Noviembre 30 de 2007	\$ 750
Readquisición bonos Filmtex Diciembre 17 de 2007	\$ 6.050
Saldo vigente a Diciembre de 2007	\$ 7.000

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

⁵ Quienes desde 1996 conformaban el Grupo Empresarial Filmtex,



Máxima calificación



Con estas operaciones de recompra se han cancelado las obligaciones de la emisión de bonos ordinarios en un 80%, quedando un remanente de 20% que deberá ser cancelado durante el próximo año de acuerdo con el plazo de vencimiento de los títulos.

El Comité Técnico de BRC Investor Services S. A. –Sociedad Calificadora de Valores – asignó la calificación de AA - (Doble A menos) en capacidad de pago a los Bonos Ordinarios emitidos por GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.

El análisis detallado del desempeño de la empresa durante el año 2007 que se presenta en este informe, tiene a reforzar las apreciaciones presentadas por la firma calificadora.

4.- CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES QUE SURGEN DE LAS EMISIONES POR PARTE DEL GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.

El GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A como emisor de las emisiones de bonos descritas en el numeral 3 de este informe ha cumplido con todas las obligaciones que se desprenden de su situación como emisor en el Mercado Público de Valores en Colombia, específicamente:

- Ha cumplido con los pagos (intereses y capital) correspondientes a las emisiones que ha realizado en el mercado.
- Ha cumplido con el pago de las comisiones pactadas con Fidubogotá, como representante legal de los tenedores de bonos.
- Ha suministrado de manera completa y oportuna la información requerida por el representante legal de los tenedores de bonos.

5.- GARANTÍAS DE LA EMISIÓN

5.1. GARANTÍAS ESPECÍFICAS

Ninguna de las emisiones vigentes tiene una garantía específica, por ello todas las emisiones vigentes tiene la garantía general de la empresa.

5.2 COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO DE GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.

En el siguiente cuadro (Cuadro 3) se muestra el patrimonio de Filmtex para los años 2006 y 2007 y la importancia relativa de las diferentes cuentas. Se destaca la capitalización realizada en marzo de 2007 por concepto de revalorización del patrimonio por un valor de \$15.681 millones, correspondiente a 1.568.087.100 acciones ordinarias de valor nominal de \$10 cada una, lo cual puede observarse en el incremento del capital social entre el 2006 y el 2007. El patrimonio presentó un crecimiento de 2% entre el 2006 y el 2007.



Cuadro 3:

COMPOSICIÓN PATRIMONIO FILMTEX		
	2006	2007
Capital social	2.011	17.692
Superávit de capital	190	190
Reservas	6.697	11.165
Revalorización del patrimonio	15.681	0
Resultados del ejercicio	4.468	550
Resultados ejercicios anteriores	-10.988	-10.988
Superávit por valorizaciones	34.275	34.664
Total patrimonio	52.333	53.272
PARTICIPACIÓN DE LAS CUENTAS FILMTEX		
	2006	2007
Capital social	3,8%	33,2%
Superávit de capital	0,4%	0,4%
Reservas	12,8%	21,0%
Revalorización del patrimonio	30,0%	0,0%
Resultados del ejercicio	8,5%	1,0%
Resultados ejercicios anteriores	-21,0%	-20,6%
Superávit por valorizaciones	65,5%	65,1%
Total patrimonio	100,0%	100,0%

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas Filmtext S.A.
Cálculos: Fidubogotá.

En el Cuadro 4 se observa el patrimonio de Plástiquímica para los años 2006 y 2007 y la importancia relativa de las diferentes cuentas. Se destaca la capitalización por concepto de revalorización del patrimonio por \$13.299 millones. Adicionalmente, el día 12 de diciembre de 2007 la asamblea de accionistas aprobó la suscripción de 259.343.396 acciones por valor nominal de \$10 cada una equivalentes a \$2.593 millones. El patrimonio tuvo un crecimiento positivo de 28%, explicado principalmente por el incremento en el capital social de la compañía.



Cuadro 4:

COMPOSICIÓN PATRIMONIO PLASTIQUÍMICA		
	2006	2007
Capital social	813	16.706
Superávit de capital	1.359	4.920
Reservas	5.514	8.601
Revalorización del patrimonio	13.574	275
Resultados del ejercicio	3.087	822
Resultados ejercicios anteriores	-12.012	-12.012
Superávit por valorizaciones	19.608	21.431
Total patrimonio	31.943	40.743
PARTICIPACIÓN DE LAS CUENTAS PLASTIQUÍMICAS		
	2006	2007
Capital social	2,5%	41,0%
Superávit de capital	4,3%	12,1%
Reservas	17,3%	21,1%
Revalorización del patrimonio	42,5%	0,7%
Resultados del ejercicio	9,7%	2,0%
Resultados ejercicios anteriores	-37,6%	-29,5%
Superávit por valorizaciones	61,4%	52,6%
Total patrimonio	100,0%	100,0%

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas Plástiquímcas S.A.
Cálculos: Fidubogotá.

5.3.- AVALES

Las emisiones no se encuentran avaladas por avalista alguno.

5.4.- SUFICIENCIA DE LAS GARANTÍAS.

En nuestro concepto la solvencia de del grupo empresarial FILMTEX S.A.y el flujo de caja que genera la empresa son suficientes para garantizar la emisión vigente y cumplir con las obligaciones financieras derivadas de la misma emisión, esto es, el flujo de caja que genera el negocio es suficiente para cumplir con el pago de capital y el pago de intereses, de acuerdo con las características de las emisión vigente.



6.- DESTINACIÓN FINANCIERA DEL EMPRÉSTITO.

De acuerdo con lo establecido por cada una de las Asambleas Generales de Accionistas, los emisores destinaron los recursos de la colocación a la sustitución de pasivos y financiación de capital de trabajo. El 61,66% de la emisión se destinó al pago de las cuentas por pagar a Petroquímica Colombiana PETCO S. A. y el saldo se utilizó para la financiación de capital de trabajo y sustitución de pasivos financieros de corto plazo.

7.- INFORMACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS FINANCIERO

7.1.- ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía nacional durante el año sobre el cual se rinde este informe (2007) se vio directamente influenciada por la continuidad que el Gobierno Nacional dio a la política de seguridad democrática abanderada por el Presidente Álvaro Uribe. Como consecuencia de la misma, Colombia ofreció importantes resultados en la lucha contra grupos guerrilleros, paramilitares y narcotraficantes, lo que generó un mayor índice generalizado de confianza en el país.

El ambiente político, que indudablemente trasciende al contexto macroeconómico se vio rodeado por hechos de significancia como la intensa actividad de la rama judicial para investigar y juzgar los hechos que se enmarcan dentro de la Ley de Justicia y Paz (Ley 975 de 2007) así como los cada vez más crecientes casos que conforman lo que se ha venido a llamar la “parapolítica”.

En el ámbito de las relaciones internacionales el Gobierno colombiano mantuvo una línea de búsqueda permanente de consolidación de sus relaciones en el plano político, económico, social y cultural. A pesar de lo anterior, y generando incertidumbre no solo para Colombia sino para todos los países miembros, Venezuela expresó su voluntad de sustraerse de la Comunidad Andina de Naciones (CAN).

Las relaciones diplomáticas con los Estados Unidos de Norteamérica se mantuvieron en un clima de colaboración recíproca, caracterizado por un respaldo a la gestión del Gobierno colombiano, fundamentalmente es su gestión contra los grupos armados al margen de la ley. Sin embargo, por múltiples diferencias al interior del Congreso de los Estados Unidos, y a pesar de los ingentes esfuerzos del equipo diplomático y de las misiones económicas colombianas, no ha sido posible la aprobación por parte del Congreso Norteamericano de la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC).

Los indicadores macroeconómicos más representativos, según las cifras publicadas por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística y demás agencias estatales confirman un contexto económico favorable, y se materializan en los siguientes índices y tasas.



La variación anual de índice de precios al consumidor –IPC- a diciembre de 2007 se situó en 5.68% (4.48% a diciembre de 2006).

De acuerdo al Banco de la República la tasa representativa del mercado –TRM- (promedio mes) fue de \$ 2.014,76 por dólar, al corte del ejercicio que comentamos (\$ 2.238,79 a diciembre de 2006). Durante el año 2007, el peso colombiano se apreció 10.01% según el Banco de la República.

Durante el año 2007 la economía colombiana creció en 7,62% sin cultivos ilícitos respecto al año 2006. Con cultivos ilícitos, el PIB aumentó en 7,52% respecto al mismo periodo.

A pesar del óptimo comportamiento de las empresas, los desordenes mundiales generados por la crisis hipotecaria norteamericana, habida cuenta del pobre rendimiento de los títulos hipotecarios “Sub-prime”, también impactaron las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia y las que desarrollan operaciones de tesorería.

La meta de inflación fijada entre 3.5% y 4.5%, por el Banco Central, no se cumplió, en cambio, se rebasó y se ubicó en 5.69%, según el DANE. De acuerdo al Banco de la República, la DTF cerró diciembre en 9.01% E.A. y en general las tasas de los TES se incrementaron. Las principales causas del repunte de precios tienen causa en el incremento en el de los alimentos y el transporte afectado primordialmente por los precios del petróleo, los cuales se incrementaron a causa del fenómeno mundial del constante incremento en sus precios.

7.2.- ANÁLISIS DEL SECTOR

La actividad económica desarrollada por el Grupo Filmtex (manufactura de productos provenientes del calandrado y recubrimiento, así como productos plásticos) no se puede catalogar dentro de un sector económico específico; sin embargo se encuentra íntimamente relacionada con el sector plásticos y el sector petroquímico, debido a que el 70% de la materia prima utilizada por las compañías del Grupo lo constituye la resina de PVC, derivado del cloro y el petróleo.⁶

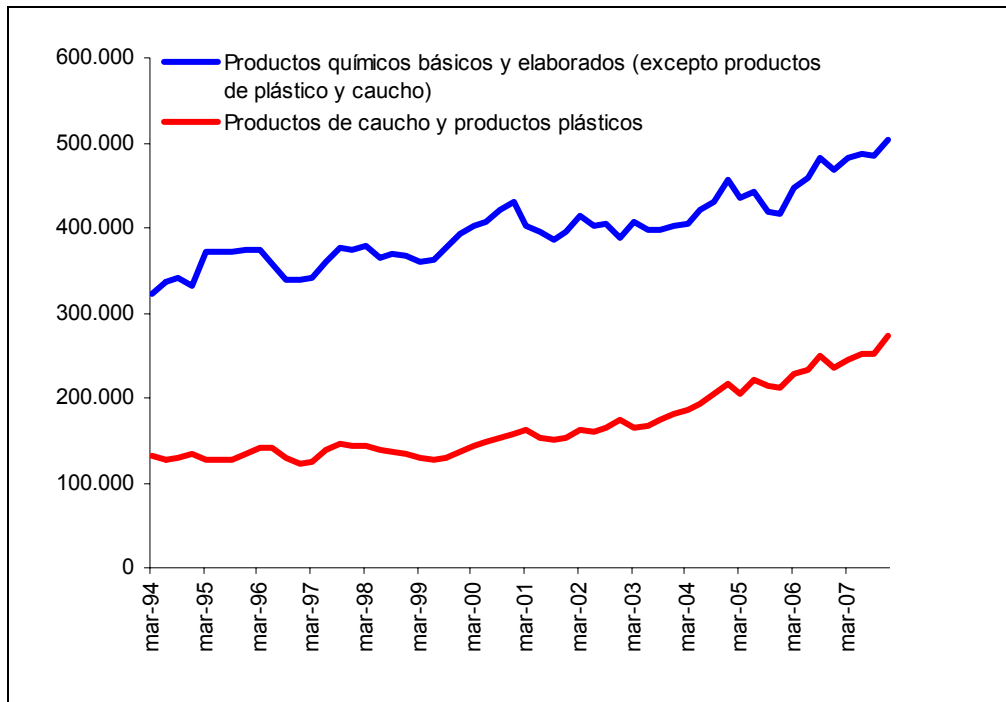
En el siguiente gráfico se observa la evolución positiva que ha tenido del sector de químicos básicos y elaborados (excepto productos de plástico y caucho) y de productos de caucho y productos plásticos para el periodo 1994 -2007. Estos sectores contribuyen con el 1.9% y 1% del PIB total respectivamente.



⁶ Revisión Periódica, Bonos Ordinarios Grupo Empresarial FILMTEX S.A. BRC INVESTOR SERVICES S.A. Abril 27 de 2007.



Gráfico 1



Fuente: DANE, Cuentas Nacionales Trimestrales. Pib de oferta a precios constantes con ilícitos, series desestacionalizadas.

El sector petroquímico colombiano presenta características particulares que influyen directamente sobre el desempeño operacional y financiero de las compañías que pertenecen a esta industria, las cuales están principalmente relacionadas con la volatilidad del precio internacional del petróleo y de otros insumos, de la tasa de cambio, y la dependencia a las materias primas importadas. En este sentido, los resultados financieros de las compañías petroquímicas colombianas están en general expuestos a mayores volatilidades, toda vez que dependen en gran parte del comportamiento del precio de un commodity, además de la evolución de la tasa de cambio peso / dólar. Si bien estos factores pueden ser parcialmente mitigados a través de mecanismos de cobertura (naturales o estructurados) son una variable constante que incide de manera directa sobre los estados financieros de las firmas del sector⁷.

“De otra parte, cabe anotar que actualmente ECOPETROL se encuentra desarrollando nuevos proyectos en las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena con el objetivo de ampliar su producción e incursionar en la obtención de propileno grado refinería, el cual, junto con el cloruro de vinilo (VCM), constituye uno de los principales insumos de la industria. De acuerdo con la

⁷ Revisión Periódica, Bonos Ordinarios Grupo Empresarial FILMTEX S.A. BRC INVESTOR SERVICES S.A. Abril 27 de 2007.



información pública, estos proyectos entrarían en operación durante el periodo 2007-2009 en el caso de Barrancabermeja, mientras que para las ampliaciones y adecuaciones de la refinería de Cartagena no existe un periodo de tiempo definido.

La realización de los proyectos antes descritos, conllevaría efectos positivos para el sector de plásticos, toda vez que el porcentaje de materias primas importadas se reduciría, para ser reemplazado por compras en el mercado local, generando disminuciones del costo de ventas y mejoras en los márgenes de contribución. Finalmente, la industria de plásticos y revestimientos presenta barreras naturales de entrada; por el alto nivel de especialización y tecnología, investigación e innovación. Adicionalmente, la entrada de nuevos competidores depende también de la existencia de barreras tales como: vigencia de licencias, políticas de mercadeo y de servicio para la comercialización de commodities, disponibilidad de adecuados canales de distribución y la fidelidad de los mismos a sus proveedores, dada la característica oligopólica del negocio, altas y continuas inversiones en capital: ampliaciones o modernizaciones”.

En este sentido, la intensificación de la competencia local por parte de nuevas industrias es limitada; sin embargo, los productores de China han mostrado interés en la ampliación de sus mercados internacionales con lo que recientemente se ha visto una mayor participación de dichos productos en el mercado colombiano. Tal situación constituye una amenaza constante para el sector nacional dado el menor costo de los bienes importados.

7.3.- COMENTARIO GENERAL SOBRE EL DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA

7.3.1.- Comentario del Representante Legal de la Entidad Emisora.

En los informes a la Junta Directiva del año 2007 los representantes legales de las compañías resumían los resultados de las mismas en los siguientes términos.

Filmtex:

“En lo que concierne a la empresa se debe destacar que la revaluación minó su competitividad, especialmente en el mercado nacional donde las vetnas decrecieron en 326 toneladas (-5.2%) frente al año anterior, ante la fuerte competencia de productos provenientes de China y Brasil. Por su parte, las exportaciones aumentaron en 518 toneladas (11.3%), apoyadas en la penetración de mercados en Chile y España. El efecto de la revaluación se sintió de manera más contundente en el margen operacional, el cual se redujo \$4.497 millones, para situarse en el 9% de las ventas frete al 14% del año 2006.

... En el frente financiero se cobraron deuda y vendieron inversiones para reducir el endeudamiento bancario en cerca de %11.310 millones y así aumentar la solidez de la compañía. Se sustituyeron otros \$14.350 millones



de deuda en pesos por deuda en dólares a largo plazo con lo que se reduce la exposición a la revaluación. Se prepagaron bonos por \$20.950 millones”

Plastiquímica:

“Las ventas de Plastiquímica continuaron creciendo durante el 2007, 13.2% en pesos (30% en dólares) y 18.7% en kilos con respecto al año anterior. Este crecimiento está soportado en las exportaciones, con un crecimiento del 21.2% en pesos (838.7% en dólares) y del 31% en kilos. A nivel nacional no hubo crecimientos en volumen, esto se debe a que la estrategia de crecimiento está dirigida al mercado externo, donde se han abierto nuevos mercados con mayor potencial de crecimiento y demanda de productos de mayor valor. En el mercado exportador se destacan los mercados de Estados Unidos y Venezuela.

Los estados financieros de la compañía muestran en detalle el resultado de la compañía. Las ventas de la compañía alcanzaron los \$64.561 millones de los cuales el 71.3% fueron exportaciones...”

7.3.2.- Comentario del representante legal de los tenedores de bonos.

Con base en los análisis de los estados financieros y de los indicadores de FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A se establecieron los conceptos que se presentan a continuación, que constituyen el comentario del representante legal de los tenedores de bonos, solicitado en esta parte del informe.

FILMTEX S.A (85%)

En los siguientes cuadros se presenta un resumen de las principales cifras (Cuadro 5) y de los indicadores financieros (Cuadro 6) de FILMTEX S.A durante el período 2006-2007 y posteriormente las conclusiones más relevantes sobre situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del año 2007 y su desempeño financiero en el año completo 2007.

Cuadro 5: Principales Cifras FILMTEX S.A

	2006	2007	Var. %	Var. absoluta
Datos Balance				
Activo total	111.399	97.447	-12,5%	-13.952
Activo corriente	62.770	47.628	-24,1%	-15.142
Inventarios	15.447	14.045	-9,1%	-1.402
Pasivo total	59.066	44.175	-25,2%	-14.891
Pasivo corriente	29.813	33.158	11,2%	3.345
Obligaciones Financieras	9.142	18.782	105,5%	9.640



Bonos	27.950	7.000	-75,0%	-20.950
Patrimonio	52.333	53.272	1,8%	939
Datos Estado de Resultados				0
Ingresos operacionales	83.967	80.318	-4,3%	-3.650
Gastos operacionales	12.059	13.506	12,0%	1.447
Utilidad bruta	23.872	20.822	-12,8%	-3.050
Utilidad operacional	11.813	7.316	-38,1%	-4.497
Utilidad neta	4.468	550	-87,7%	-3.918
Gastos financieros	10.083	10.532	4,4%	449
Intereses	4.686	4.494	-4,1%	-192
EBITDA	16.421	9.585	-41,6%	6.836
Flujo de Caja Operacional	22.446	7.442	-66,8%	-15.004
Capex	2.769	1.292	-53,3%	-1.477
Flujo de caja libre	17.073	5.622	-67,1%	-11.451

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas FILMTEX S.A. 2007. Cálculos: Fidubogotá.

Cuadro 6: Principales Indicadores FILMTEX S.A

RENTABILIDAD		
	2006	2007
ROA	4,01%	0,56%
Margen Bruto	28,43%	25,92%
Margen Operacional	14,07%	9,1%
Margen Neto	5,32%	0,68%
ROE	8,54%	1,0%
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	2,11	1,44
Prueba ácida de inventarios	1,59	1,01
Capital neto de trabajo	32.957	14.470
Márgen EBITDA	19,56%	11,93%
ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento Total	53,0%	45,3%
Endeudamiento Financiero	33%	26%
Endeudamiento con tenedores de bonos	25%	7%
Apalancamiento a Corto Plazo	50,5%	75,1%



Máxima calificación



Cubrimiento de Intereses	1,2	0,7
EBITDA/Intereses	3,50	2,13
EBITDA/Gastos financieros	1,6	0,9
Gastos Financieros / total ingresos operacionales	12,01%	13,11%
Obligaciones financieras y bonos/ ingresos operacionales	44,17%	32,10%
EBITDA / obligaciones financieras (con bonos)	44,27%	37,18%
Flujo de caja operacional / intereses	4,8	1,7
Flujo de caja operacional / obligaciones financiera	60,52%	28,87%
Flujo de caja libre / intereses	3,64	1,25
Deuda financiera / EBITDA	2,26	2,69
Solidez	1,9	2,2

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas FILMTEX S.A. 2007. Cálculos: Fidubogotá.

Durante el año 2007 la apreciación del peso frente al dólar mermó la competitividad de FILMTEX S.A, cuyas ventas en el mercado nacional decrecieron 5.2% (326 toneladas) frente al año 2006 ante la fuerte competencia de China y Brasil. Aunque las exportaciones aumentaron 11.3% (518 toneladas) apoyadas en la penetración de mercados en Chile y España, el efecto de la revaluación ocasionó una disminución de los ingresos operacionales de 4.3%.

A pesar de la disminución del costo de ventas (bajó 1%), los gastos de administración registraron un crecimiento de 2.4%, jalonados principalmente por los gastos de personal y los gastos legales. De la misma manera los gastos de mercadeo y ventas se incrementaron en 21.7%. Lo anterior se traduce en un incremento de los gastos operacionales totales de 12%.

Menores ingresos operacionales asociados a mayores gastos operacionales se tradujeron en un deterioro de los márgenes de rentabilidad y de la generación de caja en términos de EBITDA, que disminuyó 41.6% entre el 2006 y el 2007, al pasar de \$16.421 millones a \$9.585 millones al cierre del 2007. Asimismo, la utilidad operacional presentó una caída de 38.1% al pasar de \$11.813 millones en el 2006 a \$7.316 millones en el 2007, lo que se tradujo en la disminución del margen operacional (utilidad operacional / ingresos operacionales) que pasó de 14% a 9% en el período de análisis. La utilidad neta cayó 87.7% pasando de \$4.468 millones en el 2006 a \$550 millones en el 2007, lo que repercutió sobre el margen neto, que al cierre de 2007 indicaba una rentabilidad de tan solo 0.68%. La caída en la utilidad neta tuvo los mismos efectos sobre la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio.



Cuadro 7: EBITDA Y MÁRGENES DE RENTABILIDAD FILMTEX S.A

	2006	2007
EBITDA	16.421	9.585
Márgen EBITDA	19,56%	11,93%
Margen Operacional	14,07%	9,1%
Margen Neto	5,32%	0,68%
ROE	8,54%	1,0%
ROA	4,01%	0,56%

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas FILMTEX S.A. 2007.
Cálculos: Fidubogotá.

Respecto a lo mencionado en el párrafo anterior, es importante aclarar que el EBITDA se traduce como el valor de la utilidad operacional de la empresa en términos de efectivo, lo que quiere decir que la revaluación ha mermado la capacidad de generación de caja de la firma, situación, que se ve reflejada en los indicadores de cobertura de deuda en términos de EBITDA (Cuadro 8). No obstante, cabe destacar las políticas de la empresa encaminadas a la recomposición del pasivo financiero hacia deuda en dólares, recomprando parcialmente la emisión de bonos ordinarios vigente y disminuyendo la porción de deuda en pesos para aliviar los gastos financieros, lo mismo que las coberturas cambiarias por medio de derivados. Estas medidas muestran la flexibilidad financiera de la empresa para enfrentar coyunturas negativas.

Cuadro 8: INDICADORES DE COBERTURA DE DEUDA FILMTEX S.A

Indicadores de cobertura de deuda Filmtext	2006	2007
Cubrimiento de Intereses (EBITDA/Intereses)	3,50	2,13
Cobertura gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros)	1,63	0,91
Deuda financiera / EBITDA	2,26	2,69

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas FILMTEX S.A. 2007.
Cálculos: Fidubogotá

Al cierre de diciembre de 2007, los activos totales de FILMTEX S.A, ascendían a \$97.447 millones, que representan una disminución del 12.5% respecto de los activos en el 2006. Del total de activos, el 49% corresponde a activo corriente y el 51% a activo no corriente ó de largo plazo. El activo corriente mostró una disminución anual del 24.1%.

El pasivo total de la compañía disminuyó en \$14.891 millones lo que significa una disminución del 25.2%. El pasivo corriente, que representa el 75% del pasivo total, creció entre el 2006 y el 2007 al pasar de \$29.813 millones a \$33.158 millones.



En diciembre de 2007 el patrimonio de la compañía se ubicó en \$53.272 millones comparado con \$52.333 millones en 2006, evidenciando un incremento de 1.8%, que se explica fundamentalmente por capitalización realizada en marzo de 2007 por concepto de revalorización del patrimonio por un valor de \$15.681 millones.

En nuestro concepto la solvencia de FILMTEX S.A y el flujo de caja que genera la empresa son suficientes para garantizar la emisión vigente y cumplir con las obligaciones financieras derivadas de la misma, esto es, el flujo de caja que genera la compañía, es suficiente para cumplir con el pago de capital y el pago de intereses, de acuerdo con las características de la emisión vigentes.

PLASTIQUÍMICA S.A (15%)

En los siguientes cuadros se presenta un resumen de las principales cifras (Cuadro 9) y de los indicadores financieros (Cuadro 10) de PLASTIQUÍMICA S.A durante el período 2006-2007 y posteriormente las conclusiones más relevantes sobre situación financiera de la compañía al 31 de diciembre del año 2007 y su desempeño financiero en el año completo 2007.

Cuadro 9: Principales Cifras PLASTIQUÍMICA S.A

	2006	2007	Var. %	Var absoluta
Datos Balance				
Activo total	75.895	92.701	22,1%	16.806
Activo corriente	31.799	37.851	19,0%	6.053
Inventarios	12.223	15.017	22,9%	2.795
Pasivo total	43.951	51.958	18,2%	8.007
Pasivo corriente	28.869	37.573	30,1%	8.704
Obligaciones Financieras	25.183	30.625	21,6%	5.442
Bonos	5.250	0	-100,0%	-5.250
Patrimonio	31.943	40.743	27,5%	8.799
Datos Estado de Resultados				0
Ingresos operacionales	57.009	64.561	13,2%	7.552
Gastos operacionales	7.864	8.357	6,3%	493
Utilidad bruta	13.130	13.480	2,7%	350
Utilidad operacional	5.266	5.123	-2,7%	-143
Utilidad neta	3.087	822	-73,4%	-2.266
Gastos financieros	7.117	10.857	52,5%	3.740
Intereses	2.330	3.444	47,8%	1.114
EBITDA	7.960	7.103	-10,8%	857



Flujo de Caja Operacional	2.306	7.645	231,5%	5.339
Capex	-8.479	-10.819	27,6%	-2.340
Flujo de caja libre	-6.455	-33.616	420,8%	-27.161

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas PLASTIQUÍMICA S.A. 2007. Cálculos: Fidubogotá.

Cuadro 10: Principales Indicadores PLASTIQUÍMICA S.A

RENTABILIDAD	2006	2007
ROA	4,07%	0,89%
Margen Bruto	23,03%	20,88%
Margen Operacional	9,24%	7,9%
Margen Neto	5,42%	1,27%
ROE	9,67%	2,0%
LIQUIDEZ		
Razón Corriente	1,10	1,01
Prueba ácida de inventarios	0,68	0,61
Capital neto de trabajo	2.929	278
Márgen EBITDA	13,96%	11,00%
ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento Total	57,9%	56,0%
Endeudamiento Financiero	40%	33%
Endeudamiento con tendores de bonos	7%	0%
Apalancamiento a Corto Plazo	65,7%	72,3%
Cubrimiento de Intereses	0,7	0,5
EBITDA/Intereses	3,42	2,06
EBITDA/Gastos financieros	1,1	0,7
Gastos Financieros / total ingresos operacionales	12,48%	16,82%
Obligaciones financieras y bonos en circulación/ ingresos operacionales	53,38%	47,44%
EBITDA / obligaciones financieras (con bonos)	26,16%	23,19%
Flujo de caja operacional / intereses	1,0	2,2
Flujo de caja operacional / obligaciones financiera	7,58%	24,96%
Flujo de caja libre / intereses	-2,77	-9,76
Deuda financiera / EBITDA	3,82	4,31
Solidez	1,7	1,8

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas PLASTIQUÍMICA S.A. 2007.

Cálculos: Fidubogotá.



Máxima calificación



Al igual que Filmtex, Plastiquímica se ha visto expuesta a los efectos de la revaluación del peso colombiano sobre sus resultados. Sin embargo, en un menor proporción, lo que le permitió un crecimiento de los ingresos operacionales de 13,2% en moneda local (30% en dólares). Este crecimiento estuvo soportado en las exportaciones, con un crecimiento del 21.2% en pesos (38.7% en dólares) y del 31% en kilos.

A pesar del aumento en las ventas, entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 el costo de las mismas se incrementó en 16.4%, ocasionando un deterioro del margen bruto. Lo anterior, junto con el crecimiento de los gastos operacionales en 6% generó una caída en la utilidad operacional de 3%.

Cuadro 11: EBITDA Y MÁRGENES DE RENTABILIDAD PLASTIQUÍMICA S.A

	2006	2007
EBITDA	7.960	7.103
Márgen EBITDA	13,96%	11,00%
Márgen Operacional	9,24%	7,9%
Márgen Neto	5,42%	1,27%
ROE	9,67%	2,0%
ROA	4,07%	0,89%

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas PLASTIQUÍMICA S.A. 2007.
Cálculos: Fidubogotá.

Consecuentemente con el deterioro de los márgenes de rentabilidad, la generación de caja en términos de EBITDA disminuyó 10.8%. La disminución de la utilidad operacional se tradujo en la disminución del margen operacional (utilidad operacional / ingresos operacionales) que pasó de 9.24% a 7.9% durante el período analizado. La utilidad neta cayó 73.4% pasando de \$3.087 millones en el 2006 a \$822 millones en el 2007, lo cual, a su vez impactó negativamente el margen neto, que cayó de 5.42% en el 2006 a 1.27% en el 2007. La caída en la utilidad neta tuvo los mismos efectos sobre la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio. En el Cuadro 12 se observa el quebranto de los indicadores de cobertura de deuda.

Cuadro 12: INDICADORES DE COBERTURA DE DEUDA PLASTIQUÍMICA S.A

Indicadores de Cobertura Plastiquímica	2006	2007
Cubrimiento de Intereses (EBITDA/Intereses)	3,42	2,06
Cobertura gastos financieros (EBITDA/Gastos financieros)	1,1	0,7
Deuda financiera / EBITDA	3,82	4,31

Fuente: Informe Asamblea de Accionistas PLASTIQUÍMICA S.A. 2007. Cálculos: Fidubogotá



Entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 Plástiquímica incrementó su endeudamiento financiero en 21,6%, endeudamiento que correspondió mayoritariamente a pasivos en dólares y que generó un aumento de 47,8% en los intereses de deuda.

Al cierre de diciembre de 2007, los activos totales de PLASTIQUÍMICA S.A, ascendían a \$92.701 millones, que representan un incremento del 22.1% respecto de los activos en el 2006. Del total de activos, el 41% corresponde a activo corriente y el 59% a activo no corriente ó de largo plazo. El activo corriente mostró un incremento anual del 19%.

El pasivo total de la compañía aumentó en \$8.007 millones lo que significa un incremento del 18.2%. El pasivo corriente, que representa el 72% del pasivo total, creció entre el 2006 y el 2007 30.1%.

En diciembre de 2007 el patrimonio de la compañía se ubicó en \$40.743 millones comparado con \$31.943 millones en 2006, evidenciando un incremento de 27.5%, que se explica fundamentalmente por la capitalización por concepto de revalorización del patrimonio por \$13.299 millones.

En nuestro concepto las dos firmas han presentado una reducción en la generación de los recursos que respaldan el pago de la deuda financiera y la que define en gran medida el perfil crediticio de los emisores. En este sentido, e independientemente de los impactos que la revaluación ha tenido sobre el peso colombiano y por esta vía sobre los resultados de las compañías en cuestión, lo cual es un evento generalizado en las empresas con perfil exportador, es evidente que también se está afectando la capacidad de pago de las mismas en la medida en que se reduce la entrada de recursos en pesos, los cuales son los que se destinan a la cancelación de las obligaciones en moneda legal.

No obstante, tomando en consideración las recompras de bonos que han venido realizando desde el año 2006 tanto Filmtex como Plástiquímica, con lo cual al cierre de diciembre de 2007 el saldo total de los bonos en circulación se encontraba en \$7.000 millones, consideramos que la solvencia del Grupo Empresarial FILMTEX S.A y el flujo de caja que generan las dos empresas, Filmtex y Plástiquímica, son suficientes para garantizar la emisión vigente y cumplir con las obligaciones financieras derivadas de la misma, esto es, el flujo de caja que generan las compañías, es suficiente para cumplir con el pago de capital y el pago de intereses, de acuerdo con las características de la emisión vigente.

7.4.- ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los estados financieros solicitados; la estructura del balance y el estado de pérdidas y ganancias.



a.- Balance general FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A

A continuación se presenta el balance general al finalizar los últimos 2 años, con base en la información de los estados financieros presentados a las asambleas de accionistas de cada uno de los años.



FILMTEX S.A.

BALANZES GENERALES

(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes			
Efectivo	4	445,302	219,350
Inversiones negociables	5	307,219	33,069
Deudores, neto	6	33,183,336	47,254,317
Inventarios, neto	7	13,691,879	15,228,650
Gastos pagados por anticipado	9	-	34,316
Total de los activos corrientes		<u>47,627,736</u>	<u>62,769,702</u>
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes	5	91,710	36,374
Deudores, neto	6	791,421	627,151
Propiedades, planta y equipo, neto	8	13,203,848	12,778,091
Intangibles, neto	10	50,000	-
Activos diferidos	8	1,017,956	912,362
Valorizaciones de activos	8	34,664,457	34,275,130
Total de los activos no corrientes		<u>49,819,392</u>	<u>48,629,108</u>
Total de los activos		<u>97,447,128</u>	<u>111,398,810</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	8,673,047	9,141,769
Proveedores y cuentas por pagar	12	15,433,846	18,847,596
Impuestos, gravámenes y tasas	13	483,258	398,829
Pasivos laborales	14	541,400	498,950
Bonos y papeles comerciales	15	7,000,000	-
Pasivos estimados y provisiones	16	927,390	809,182
Otros pasivos		98,840	116,799
Total de los pasivos corrientes		<u>33,157,779</u>	<u>29,813,125</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11	10,108,723	-
Proveedores y cuentas por pagar	12	548,517	842,460
Bonos y papeles comerciales	15	-	27,950,000
Pasivos diferidos		359,993	459,987
Total de los pasivos no corrientes		<u>11,017,233</u>	<u>29,252,447</u>
Total de los pasivos		<u>44,175,012</u>	<u>59,065,572</u>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		<u>53,272,116</u>	<u>52,333,238</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>97,447,128</u>	<u>111,398,810</u>
Cuentas de orden	23	198,488,956	203,063,673

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Máxima calificación





PLASTIQUIMICA S.A.

BALANCES GENERALES (En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes			
Efectivo	4	839,256	499,782
Inversiones negociables	5	306,619	8,029
Deudores, neto	5	21,587,841	19,067,881
Inventarios, neto	7	15,017,497	12,222,852
Total de los activos corrientes		<u>37,851,213</u>	<u>31,798,544</u>
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes	5	16,390	12,001
Deudores, neto	6	47,301	26,595
Propiedades, planta y equipo, neto	8	33,193,882	24,300,295
Intangibles, neto	9	32,710	-
Corrección monetaria diferida		128,069	149,656
ValORIZACIONES DE ACTIVOS	10	21,431,400	19,607,595
Total de los activos no corrientes		<u>54,849,752</u>	<u>44,096,142</u>
Total de los activos		<u>92,700,965</u>	<u>75,894,686</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	17,132,001	16,227,551
Proveedores y cuentas por pagar	12	19,130,773	11,627,228
Impuestos, gravámenes y tasas	13	96,243	9,585
Pasivos laborales	14	559,839	586,316
Pasivos estimados y provisiones	16	457,969	367,778
Otros pasivos		196,603	50,705
Total de los pasivos corrientes		<u>37,573,128</u>	<u>28,869,163</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11	13,492,967	8,955,180
Bonos y papeles comerciales	15	-	5,250,000
Pasivos laborales	14	363,092	278,853
Pasivos diferidos		529,101	598,161
Total de los pasivos no corrientes		<u>14,385,160</u>	<u>15,082,174</u>
Total de los pasivos		<u>51,958,288</u>	<u>43,951,337</u>
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		<u>40,742,677</u>	<u>31,943,349</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>92,700,965</u>	<u>75,894,686</u>
Cuentas de orden	23	120,651,678	133,009,464

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Máxima calificación



b.- Estados de resultados FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A

En el siguiente cuadro se presenta el estado de resultados de FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A para los últimos 2 años, tomados de la información suministrada por la empresa con base en los informes de la asamblea de accionistas.

FILMTEX S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	18	80,317,652	83,967,346
Costo de ventas	19	59,495,499	60,095,434
Ganancia bruta		<u>20,822,153</u>	<u>23,871,912</u>
Gastos operacionales de:			
Administración	20	6,218,498	6,072,283
Ventas	21	7,287,878	5,986,886
Ganancia operacional		<u>7,315,777</u>	<u>11,812,743</u>
Ingresos (egresos) no operacionales, neto	22	(6,237,905)	(5,439,990)
Corrección monetaria		-	699,339
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		<u>1,077,872</u>	<u>7,072,092</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	13	<u>528,321</u>	<u>2,604,083</u>
Ganancia neta del año		<u>549,551</u>	<u>4,468,009</u>
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>0.41</u>	<u>28.19</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



PLASTIQUIMICA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	18	64,561,207	57,008,847
Costo de ventas	19	51,081,323	43,878,564
Ganancia bruta		<u>13,479,884</u>	<u>13,130,283</u>
Gastos operacionales de:			
Administración	20	3,365,202	3,601,718
Ventas	21	4,992,070	4,262,582
Ganancia operacional		<u>5,122,612</u>	<u>5,265,983</u>
Ingresos (egresos) no operacionales, neto	22	(4,158,449)	(2,661,452)
Corrección monetaria		-	785,902
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		<u>964,163</u>	<u>3,370,433</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	13	<u>142,600</u>	<u>282,972</u>
Ganancia neta del año		<u>821,563</u>	<u>3,087,461</u>
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>0.75</u>	<u>40.01</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

c.- Estados de cambio en el patrimonio FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A

En el siguiente cuadro se muestran los estados de cambio en el patrimonio de los accionistas del 2006 y 2007, tomados del informe a la asamblea de accionistas.



FILMTEX S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(En miles de pesos colombianos)

	Notas	2007	2006
Capital social			
Saldo al comienzo del año		2,010,815	2,010,815
Capitalizaciones		15,680,871	-
Saldo al final del año	17	<u>17,691,686</u>	<u>2,010,815</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo del año		189,689	189,689
Saldo al final del año		<u>189,689</u>	<u>189,689</u>
Ganancias acumuladas apropiadas			
Saldo al comienzo del año		6,696,796	2,214,737
Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas		4,468,009	4,482,059
Saldo al final del año		<u>11,164,805</u>	<u>6,696,796</u>
No apropiadas			
Saldo al comienzo del año		4,488,009	4,482,059
Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas		(4,468,009)	(4,482,059)
Garancia neta del año		549,551	4,468,009
Saldo al final del año		<u>549,551</u>	<u>4,468,009</u>
Pérdidas acumuladas			
Saldo al comienzo del año		(10,988,072)	(10,988,072)
Saldo al Final del año		<u>(10,988,072)</u>	<u>(10,988,072)</u>
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		15,680,871	15,680,929
Movimiento durante el año		(15,680,871)	593,870
Reexpresión de la revalorización del patrimonio		-	(689,476)
Efecto de la reexpresión		-	300,378
Efecto de la reexpresión de la ganancia (pérdida) neta del año		-	(204,830)
Saldo al final del año		<u>-</u>	<u>15,680,871</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo del año		34,275,130	40,620,533
Movimiento durante el año		389,327	(4,570,173)
Reexpresión del superávit por valorizaciones		-	(1,775,230)
Saldo al final del año	8	<u>34,664,457</u>	<u>34,275,130</u>
Total del patrimonio de los accionistas		<u>53,272,116</u>	<u>52,333,238</u>
El saldo de ganancias acumuladas apropiadas está compuesta por:			
Reservas ocasionales		1,650,446	1,650,446
Reserva legal		1,391,103	944,302
Reserva para readquisición de acciones		11,273,423	7,252,215
Acciones propias readquiridas		(3,150,167)	(3,150,167)
		<u>11,164,805</u>	<u>6,696,796</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



PLASTIQUIMICA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(En miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital social			
Saldo al comienzo del año		813,019	813,019
Capitalizaciones		15,882,831	-
Saldo al final del año	17	<u>16,705,850</u>	<u>813,019</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo del año		1,359,369	1,359,369
Movimiento durante el año		3,560,536	-
Saldo al final del año		<u>4,919,905</u>	<u>1,359,369</u>
Apropiadas			
Saldo al comienzo del año		5,513,625	5,290,566
Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas		3,087,461	223,059
Saldo al final del año		<u>8,601,086</u>	<u>5,513,625</u>
Resultados del ejercicio			
Saldo al comienzo del año		3,087,461	223,059
Apropiación aprobada por la Asamblea de Accionistas		(3,087,461)	(223,059)
Ganancia neta del año		821,563	3,087,461
Saldo al final del año		<u>821,563</u>	<u>3,087,461</u>
Pérdidas acumuladas			
Saldo al comienzo del año		(12,012,167)	(12,012,167)
Saldo al final del año		<u>(12,012,167)</u>	<u>(12,012,167)</u>
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		13,574,447	13,574,482
Movimiento durante el año		(13,299,407)	404,143
Reexpresión de la revalorización del patrimonio		-	(601,883)
Efecto de la reexpresión		-	207,899
Efecto de la reexpresión de la ganancia (pérdida) neta del año		-	(10,194)
Saldo al final del año		<u>275,040</u>	<u>13,574,447</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo del año		19,607,595	16,430,327
Movimiento durante el año		1,823,805	3,895,319
Reexpresión del superávit por valorizaciones		-	(718,051)
Saldo al final del año	10	<u>21,431,400</u>	<u>19,607,595</u>
Total del patrimonio de los accionistas		<u>40,742,677</u>	<u>31,943,349</u>
El saldo de ganancias acumuladas apropiadas está compuesta por:			
Reservas ocasionales		5,046,176	5,046,176
Reserva legal		575,388	266,642
Reserva para readquisición de acciones		3,601,811	723,096
Acciones propias readquiridas		(522,291)	(522,291)
		<u>8,601,085</u>	<u>5,513,625</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



d.- Estado de Cambios en la Situación Financiera:

FILMTEX S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos colombianos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	549,551	4,468,009
Mas (menos) - Cargos (créditos) resultados del año que no afectaron el capital de trabajo del año:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo e Intangibles	1,898,589	3,125,055
Utilidad en venta de activos fijos	(3,616)	(107,848)
Pérdida en venta y retiro de activos fijos	970,227	-
Impuesto de renta diferido	(137,026)	718,165
Pérdida en ventas de inversión	1,366,958	-
Amortización de cargos diferidos	-	63,050
(Recuperación) provisión para protección de Inversiones	(818,253)	318,032
Pérdida en método de participación	310,102	-
Amortización corrección monetaria diferida	31,432	-
Corrección monetaria	-	(56,135)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	<u>3,567,984</u>	<u>6,528,338</u>
Recursos provistos por:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	184,680	126,858
Producto venta de Inversiones permanentes	103,971	-
Aumento en obligaciones financieras	10,109,723	-
Aumento proveedores y cuentas por pagar	-	842,460
Total de los recursos provistos	<u>13,995,338</u>	<u>9,497,656</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	2,875,637	2,798,537
Adquisición de inversiones permanentes	1,018,114	4,563
Aumento deudores	164,270	470,196
Aumento activos diferidos	-	63,050
Aumento Intangibles	50,000	-
Disminución obligaciones financieras	-	548,213
Disminución proveedores y cuentas por pagar	293,943	-
Disminución en bonos o papeles comerciales	27,850,000	1,800,000
Disminución en pasivos diferidos	99,994	-
Total de los recursos financieros utilizados	<u>32,451,958</u>	<u>5,684,559</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(18,486,620)</u>	<u>3,813,097</u>
Cambios en componentes del capital de trabajo:		
Efectivo	225,952	(314,145)
Inversiones negociables	274,150	8,312
Deudores	(14,070,981)	6,474,927
Inventarios	(1,536,771)	(539,911)
Gastos pagados por anticipado	(34,316)	34,316
Otros activos	-	(101,645)
Obligaciones financieras	468,722	2,447,580
Proveedores y cuentas por pagar	3,413,750	(3,743,204)
Bonos y papeles comerciales	(7,000,000)	-
Impuestos, gravámenes y tasas	(84,427)	(372,441)
Obligaciones laborales	(42,450)	(40,588)
Pasivos estimados y provisiones	(118,208)	(50,598)
Otros pasivos	17,959	10,494
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(18,486,620)</u>	<u>3,813,097</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Máxima calificación



PLASTIQUIMICA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos colombianos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	821,563	3,087,461
Mas (menos) - Cargos (créditos) resultados del año que no afectaron el capital de trabajo del año:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo e intangibles	1,892,506	1,838,645
Utilidad en venta de activos fijos	(11,383)	-
Amortización de cargos diferidos	-	36,750
Amortización corrección monetaria diferida	21,587	-
Corrección monetaria	-	(373,323)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	<u>2,724,273</u>	<u>4,589,533</u>
Recursos provistos por:		
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	27,328	-
Disminución inversiones permanentes	-	286
Disminución deudores	-	10,820
Capitalizaciones	2,593,424	-
Prima en colocación de acciones	3,560,536	-
Aumento en obligaciones financieras	4,537,807	7,576,917
Aumento en obligaciones laborales	84,239	-
Total de los recursos provistos por	<u>13,627,907</u>	<u>12,179,656</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	10,802,038	8,478,563
Adquisición de inversiones permanentes	4,389	-
Aumento deudores	20,706	-
Aumento activos diferidos	-	36,750
Aumento intangibles	32,710	-
Disminución en bonos o papeles comerciales	5,250,000	-
Disminución en pasivos diferidos	69,060	-
Disminución en obligaciones laborales	-	55,312
Total de los recursos financieros utilizados	<u>16,179,903</u>	<u>8,570,625</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(2,651,296)</u>	<u>3,609,031</u>
Cambios en componentes del capital de trabajo:		
Efectivo	438,474	9,171
Inversiones negociables	298,580	704
Deudores	2,519,960	3,240,531
Inventarios	2,794,645	4,152,153
Obligaciones financieras	(904,450)	(1,577,903)
Proveedores y cuentas por pagar	(7,503,545)	(2,069,896)
Impuestos, gravámenes y tasas	(86,858)	(2,173)
Obligaciones laborales	26,877	(69,157)
Pasivos estimados y provisiones	(90,091)	(129,466)
Otros pasivos	(145,898)	54,967
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(2,651,296)</u>	<u>3,609,031</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



d.- Estado de Flujos de efectivo

En el siguiente cuadro se muestra el estado de flujo de efectivo de FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A para los años 2006 y 2007 tomados del informe a la asamblea de accionistas del año 2007.



FILMTEX S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos colombianos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo actividades de operación:		
Ganancia neta del año	549,551	4,468,009
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neta provisto por (usado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo e intangibles	1,898,589	3,125,065
Amortización de cargos diferidos	-	63,050
(Recuperación) provisión para protección de inversiones	(818,253)	318,032
(Recuperación) provisión para protección de otros activos	(81,000)	190,435
Recuperación para protección de inventarios	(45,899)	(43,620)
Provisión (recuperación) para protección de deudores	285,467	278,025
Utilidad en venta de activos fijos	(3,616)	(107,848)
Utilidad en venta de otros activos	-	(3,238)
Impuesto en renta diferido	(137,026)	718,165
Pérdida en venta y retiro de activos fijos	370,227	-
Pérdida en venta de inversiones	1,366,958	-
Pérdida en método de participación	310,102	-
Amortización corrección monetaria diferida	31,432	-
Corrección monetaria	-	(699,339)
	<u>3,728,532</u>	<u>8,306,736</u>
Cambio en activos y pasivos operacionales		
Deudores	13,785,514	(8,752,952)
Inventarios	1,582,670	1,172,183
Gastos pagados por anticipado	34,316	(34,316)
Otros activos	81,000	(81,000)
Proveedores y cuentas por pagar	(3,413,750)	3,743,204
Impuestos, gravámenes y tasas	84,427	372,441
Obligaciones laborales	42,450	40,588
Pasivos estimados y provisiones	118,208	50,598
Otros pasivos	(17,959)	(10,484)
Efectivo neta provisto por las actividades de operación	<u>16,023,408</u>	<u>6,806,988</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,675,637)	(2,798,537)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	184,680	126,858
Producto de la venta de otros activos	-	50,000
Producto de la venta de inversiones permanentes	103,971	-
Aumento de activos diferidos	-	(63,050)
Aumento de intangibles	(50,000)	-
Adquisición de inversiones permanentes	(1,018,114)	(4,563)
Aumento de deudores	(184,270)	(470,196)
Aumento proveedores y cuentas por pagar	-	842,460
Disminución proveedores y cuentas por pagar	(293,943)	-
Disminución en pasivos diferidos	(99,994)	-
Efectivo neta usado en las actividades de inversión	<u>(4,213,307)</u>	<u>(2,317,028)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	9,640,001	(2,995,793)
Venta de bonos ordinarios y papeles comerciales	(20,850,000)	(1,800,000)
Efectivo neta usado en las actividades de financiación	<u>(11,309,999)</u>	<u>(4,795,793)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>500,102</u>	<u>(305,833)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>252,419</u>	<u>558,252</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>752,521</u>	<u>252,419</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



PLASTIQUIMICA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos colombianos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo actividades de operación:		
Ganancia neta del año	821,563	3,087,461
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo e intangibles	1,892,506	1,838,645
Amortización de cargos diferidos	-	36,780
Provisión para protección de inventarios	2,914	133,515
Recuperación (provisión) para protección de deudores	(19,800)	516,752
Utilidad en venta de activos fijos	(11,383)	-
Amortización corrección monetaria diferida	21,587	-
Corrección monetaria	<u>2,707,387</u>	<u>4,847,221</u>
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	(2,500,160)	(3,757,283)
Inventarios	(2,797,559)	(3,893,089)
Proveedores y cuentas por pagar	7,503,545	2,069,806
Impuestos, gravámenes y tasas	86,658	2,173
Obligaciones laborales	(26,677)	69,157
Pasivos estimados y provisiones	90,091	129,466
Otros pasivos	145,898	(54,967)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>5,203,183</u>	<u>1587,420</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(10,802,038)	(8,478,563)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	27,328	-
Aumento de activos diferidos	-	(36,750)
Aumento de intangibles	(32,710)	-
Adquisición de inversiones permanentes	(4,389)	-
Disminución de inversiones permanentes	-	266
Aumento de deudores	(20,706)	-
Disminución de deudores	-	10,820
Disminución obligaciones labores	-	(55,312)
Aumento obligaciones laborales	84,239	-
Disminución en pasivos diferidos	(89,090)	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(10,817,336)</u>	<u>(8,559,519)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Aumento en obligaciones financieras	5,442,257	9,156,820
Venta de bonos ordinarios y papeles comerciales	(5,250,000)	-
Capitalización de acciones	2,593,424	-
Prima en colocación de acciones	3,560,536	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	<u>6,346,217</u>	<u>9,156,820</u>
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>738,054</u>	<u>9,875</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>507,811</u>	<u>497,936</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1,245,875</u>	<u>507,811</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Máxima calificación



7.5.- INDICADORES FINANCIEROS

En el numeral 7.3.2, se presentó el comportamiento 2006-2007 de los indicadores financieros adecuados para el análisis de la situación financiera de FILMTEX S.A y PLASTIQUÍMICA S.A, con base en los cuales se hizo el análisis presentado en ese numeral, a partir de la información suministrada por las empresas, que corresponde principalmente a la que aparece en los informes anuales, presentados a las respectivas asambleas de accionistas.

8.- OTROS HECHOS RELEVANTES

En este numeral se hace una transcripción de la información relevante disponible en la página Web de la Superintendencia Financiera, sección de emisores, capítulo de información relevante para el año 2007. Los hechos relevantes con posterioridad a la fecha del análisis no afectan las conclusiones presentadas previamente sobre la suficiencia de las garantías y son los siguientes:

FILMTEX S.A:

Fecha	Hora	Tema	Resumen
18/04/2008	16:26:32	Calificación valores	La calificación de los bonos ordinarios emitidos por el Grupo Empresarial Filmtext otorgada por BRC Investor Services S.A., perderá vigencia a partir de la fecha basado en el prepago total de los bonos por parte del emisor.
11/04/2008	17:47:53	Cancelación de valores	Recompra del saldo de bonos emitidos por valor nominal de \$ 1.400 millones de pesos.
28/03/2008	18:40:14	Situaciones financieras del emisor	Recompra de bonos emisión Filmtext por valor nominal de \$ 5.600 millones de pesos.
28/03/2008	18:35:36	Situaciones financieras del emisor	Desembolso de crédito por entidad financiera local por USD 3.6 millones para sustitución de pasivos
27/03/2008	20:45:45	Situaciones financieras del emisor	Desembolso de crédito Banco Local por USD 850.000 para sustitución de pasivos.
27/03/2008	20:42:20	Proyecto Utilidad o Perdida aprobado por Asamblea	La Asambela Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2008, aprobó el pago de dividendos de utilidades acumuladas de años anteriores por valor de \$2.313.623.783.42.
27/03/2008	20:34:17	Cambio de Junta Directiva	En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2008 se cambiaron algunos miembros de Junta Directiva, en anexo se presentan la nueva Junta Directiva.
27/03/2008	20:22:59	Proyecto Utilidad o Perdida aprobado por Asamblea	Proyecto de utilidades de los resultados del año de 2007 aprobados por la asamblea de accionistas celebrada el día 27 de marzo de 2008.
29/02/2008	18:26:08	Situaciones financieras del emisor	Aprobación cupo de crédito con entidad financiera local hasta la suma de 7 mil millones de pesos, para sustitución de pasivos. Aprobado en acta de J. Directiva de Febrero 28 de 2008.
29/02/2008	18:23:28	Informes del Comité de Auditoria	En reunión de Febrero 28 de 2008 se consideraron las recomendaciones de control interno de Revisoria Fiscal y de los abogados que elaboraron la auditoria legal, como de la auditoria financiera realizada al los resultados del año de 2007



Máxima calificación



29/02/2008	17:33:04	Proyecto Utilidad o Perdida a presentar a Asamblea	En reunión de Junta Directiva de Febrero 28 de 2008 se aprobaron los estados financieros a diciembre 31 de 2007, y no se aprobó distribución de utilidades, el resultado del año 2007 se lleve a reservas ocasionales.
29/02/2008	17:23:00	Citación a Asamblea Ordinaria	Convocatoria a Asamblea Ordinaria de accionistas para el día 27 de marzo de 2008 9:00 a.m. en sede administrativa. Aprobado en Reunión de J. Directiva de febrero 28 de 2008
29/02/2008	17:09:01	Informes del Comité de Auditoria	Consideración de los estados financieros a diciembre 31 de 2007. Reunión del Comité de febrero 28 de 2008
29/02/2008	17:05:23	Decisiones de Junta Directiva	Modificación a tres miembros del Comité de Auditoria, aprobado en reunión de J. Directiva de febrero 28 de 2008.
17/12/2007	17:15:47	Cancelación de valores	Readquisición de bonos por valor nominal de \$6.050 millones de pesos de vencimiento agosto 22 de 2008

PLASTIQUÍMICA S.A:

Fecha	Hora	Tema	Resumen
27/03/2008	19:48:04	Proyecto Utilidad o Perdida aprobado por Asamblea	Proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2008.
25/03/2008	15:41:59	Citación a Asamblea Ordinaria	Damos alcance a información eventual de febrero 29 08, y rectificamos fecha convocatoria a asamblea ordinaria de accionistas a celebrarse el 26 de marzo 9:00 a.m en sede social aprobado en Junta directiva del 28 de febrero de 2008.
29/02/2008	18:19:07	Proyecto Utilidad o Perdida a presentar a Asamblea	La Junta directiva por unanimidad determinó no proponer distribución de utilidades obtenidas en el ejercicio del año 2007, y que se lleven a reservas ocasionales. Reunión de J. Directiva del 28 de febrero de 2008.
29/02/2008	18:16:34	Citación a Asamblea Ordinaria	Citación a Asamblea Ordinaria de Accionistas para el día 28 de marzo de 2008 a la 1:00 p.m. Aprobado en reunión de Junta Directiva del 28 de marzo de 2008
29/02/2008	18:11:18	Informes del Comité de Auditoria	Consideración de los Estados Financieros a diciembre 31 de 2007, de las recomendaciones de control interno del revisor fiscal, y de la auditoria legal y financiera del año 2007. Reunión del comité de febrero 28 de 2008.
29/02/2008	18:08:47	Decisiones de Junta Directiva	Reforma del número de miembros del Comité de Auditoria se define dejar en 3 miembros. Aprobado en reunión de Junta Directiva de Febrero 28 de 2008
21/02/2008	18:07:02	Adquisición y/o enajenación de valores	Compra de 96% de sociedad colombiana en la actividad de servicios de laminación de superficies planas de PVC y otros materiales sintéticos muebles y artículos para el hogar y oficina. Acta J. Directiva febrero 20/2007 No. 379
25/01/2008	18:43:14	Situaciones financieras del emisor	Ratificación de operaciones de crédito que excedieron del cupo inicialmente aprobado. Acta de J. Directiva No. 378 de enero 25 de 2008.
25/01/2008	18:41:40	Enajenación de bienes	Autorización para venta bodega en Ibaque, adquirida en diciembre de 2007, acta 378 de J. Directiva de enero 25/2008
25/01/2008	18:39:39	Situaciones financieras del emisor	Aprobación cupo de crédito con entidad financiera local hasta la suma de \$ 3.000 millones de pesos con plazo de dos años para operaciones en moneda nacional o extranjera. Acta No.378 de enero 25/08



25/01/2008	18:38:11	Situaciones financieras del emisor	Aprobación aumento de cupo entidad financiera de \$ 2.400 a \$5.000 millones de pesos para operaciones de créditos rotativos en moneda nacional o extranjera
14/12/2007	07:04:23	Cambio en la composición accionaria del emisor	Cambio de accionista venta de 18 acciones que poseía Sintéticos a Filmtext S. A.
14/12/2007	07:01:54	Aumento del Capital Autorizado	Aumento de capital autorizado de 15.000 millones a 18.000 millones.
30/11/2007	17:49:27	Cancelación de valores	Readquisición del saldo de bonos emitidos por valor de \$794.474.563.
30/11/2007	17:49:18	Cancelación de valores	Readquisición del saldo de bonos emitidos por valor de \$794.474.563.

9.- APTITUD DE LA ENTIDAD PARA CONTINUAR ACTUANDO COMO REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE BONOS.

No existen eventos, que por generar conflictos de interés, pudieran amenazar la aptitud de FIDUBOGOTÁ para continuar actuando como representante de los tenedores de bonos del GRUPO EMPRESARIAL FILMTEX S.A.

