

INFORME TRIMESTRE II DE 2010

El trimestre que concluye presentó una nueva dinámica, con aspectos muy relevantes que ratifican las expectativas para que en el corto plazo se obtengan resultados positivos. El comportamiento de las ventas especialmente en lo referente al mercado de exportaciones, así como la mejora en el margen bruto y en el margen operacional, como se detalla más adelante, nos muestran un panorama alentador para los meses restantes de 2010, como consecuencia del dinamismo del mercado y el impacto favorable de las medidas y proyectos adoptados a nivel interno por la Compañía.

Durante lo corrido del año la Compañía registró ventas por \$ 255,297 millones, que comparadas con las registradas durante el mismo período del año anterior, presentan una disminución de 4.4%. De estas ventas, \$ 184,815 millones corresponden a ventas en el mercado nacional, mientras que \$ 70,482 millones corresponden a ventas del mercado de exportación, incluyendo las ventas a las Comercializadoras Internacionales. Cabe recordar que al cierre del primer trimestre del año, la Empresa presentaba una disminución de ventas totales del 15% y de ventas de exportación del 33.7% frente al año 2009.

Las ventas del período abril – junio de 2010 sumaron \$ 133,925 millones, superiores en \$ 12,553 millones a las registradas durante el primer trimestre del presente año. Igualmente presentan un crecimiento del 7.6% frente a las registradas durante igual período en 2009, lo cual ratifica el proceso de recuperación de las ventas que se aprecia desde el mes de abril. Se destaca el comportamiento de las ventas al exterior, Comercializadoras Internacionales incluidas, que presentan en este período un crecimiento del 23.5% frente a las registradas el año anterior, y del 34.9% frente al período enero – marzo de 2010, a pesar de que en el año muestran una disminución del 10%, se puede decir que los planes de apertura de mercados y de recuperación de otros empiezan a dar sus frutos, abriéndonos un panorama muy positivo en este campo, más aún con el avance en los tratados de libre comercio de Canadá y la Unión Europea. La incursión en nuevos mercados, ya sea de productores nacionales cuya finalidad son ventas al exterior, así como la incursión en nuevas regiones aunado a la consolidación de nuestras ventas en Ecuador y Méjico, ha sido de preponderancia en este logro.

El costo de ventas termina el semestre en \$ 231,241 millones, 90.6% sobre la venta, mientras que en 2009 este rubro representaba el 94% sobre la venta, evidenciando claramente que las medidas adoptadas tendientes a mejorar el margen vía mejora de precios, eficiencia en los procesos y rebaja de costos de producción, están rindiendo los resultados esperados. Cabe anotar que el precio del algodón en el mercado internacional ha presentado una fuerte tendencia al alza durante los doce últimos meses. En junio del año anterior el precio de compra se situaba alrededor de los US \$ 0.6395 la libra, y al cierre del trimestre que nos ocupa, hemos formalizado operaciones con precios de US \$ 0.90 por libra, lo cual significa un incremento del 40.7%, materia prima ésta que representa aproximadamente el 40% de nuestros costos. La Utilidad Bruta termina el período en \$ 24,056 millones mientras que el año pasado terminó en \$16,017 millones, con una mejora del 50.2%.

De la misma manera en que se han obtenido ahorros importantes en los costos de producción, se han obtenido ahorros significativos en los gastos de administración y ventas de la Compañía, los cuales en conjunto presentan una disminución del 9.8% en lo que va corrido del año, comparado con lo registrado en el primer semestre del año anterior, fruto de un juicioso manejo del gasto y del ajuste administrativo iniciado desde el año 2008.

Aunque lo descrito anteriormente tiene un impacto altamente positivo, no se alcanzó un punto de equilibrio operacional ya que se determinó una pérdida operacional de \$ 1,083 millones, la cual sin embargo se compara favorablemente con la pérdida operacional registrada al finalizar el primer semestre del año anterior de \$ 11,852 millones.

Finalizando el semestre culminó el proceso de venta de las instalaciones donde operaba la Planta de Acabados ubicada en el Municipio de Barbosa. Por ello contabilizamos una Utilidad por valor de \$ 16,545 millones.

En lo referente a ingresos financieros, se presenta una variación importante originada principalmente por la diferencia en cambio que pasó de \$ 3,915 millones desfavorables en 2009 a \$ 10,752 millones favorables en 2010. Por su parte, los gastos financieros presentan también un incremento significativo que se explica igualmente por la variación en el registro de la diferencia en cambio, que pasó de \$ 331 millones en 2009 a \$ 13,446 millones durante el presente año. El efecto neto por este concepto para el año actual representó para la Compañía contabilizar un gasto por \$ 2,695 millones que se comparan favorablemente con los \$ 4,246 millones contabilizados el año anterior. Como se ha mencionado en otras oportunidades, la reducción en el Índice de Precios al Consumidor durante el primer semestre de 2009 significó el registro de una recuperación de intereses causados en ese período con la DIAN y su grupo por valor de \$ 6,703 millones, mientras que en el presente año ha sido necesario contabilizar un gasto por valor de \$ 744 millones. Los intereses y otros gastos financieros diferentes a los anteriores suman \$ 6,622 millones en el presente año, mientras que para el año 2009 sumaron \$ 8,154 millones.

La Pérdida Neta del período sumó \$ 5,601 millones mientras que en 2009 la Pérdida Neta sumó \$ 26,736 millones. Tal como ocurrió al cierre del primer trimestre del año, durante el trimestre se logró un EBITDA positivo de \$ 670 millones, elevando el acumulado del año a \$ 1,448 millones. El año anterior este rubro registró un valor negativo de \$ 6,419 millones. El cuadro siguiente ilustra el comportamiento de este rubro:

Presentación de Resultados Financieros

Junio de 2010

Marzo de 2009	(\$ 3,317)
Junio de 2009	(\$ 6,419)
Septiembre de 2009	(\$ 7,240)
Diciembre de 2009	(\$ 14,654)
Marzo de 2010	\$ 778
Junio de 2010	\$ 1,448



Las cuentas de Balance reflejan la gestión realizada con miras a optimizar el capital de trabajo de la compañía. Gracias a ello, se ha logrado liberar recursos monetarios que han permitido atender la operación. Las Cuentas por Cobrar a Clientes se sitúan en \$ 200,941 millones, con una reducción de 3.5 % frente al año anterior. Si se compara con el saldo registrado al finalizar marzo del presente año, igualmente se evidencia una reducción de \$ 5,059 millones. En las otras Cuentas por Cobrar se presenta un incremento importante debido al registro de la operación de venta del inmueble de Barbosa por valor de \$ 11,458 millones. En general, los inventarios presentan igualmente una disminución año contra año de \$ 48,768 millones sin tener en cuenta la provisión que para el efecto se constituyó. De esta disminución, \$ 14,590 millones se obtuvieron en el transcurso del segundo trimestre de 2010.

La Junta Directiva determinó que los recursos iniciales provenientes de la venta del inmueble de Barbosa se destinarán a cancelar anticipadamente obligaciones contenidas en el acuerdo de reestructuración Ley 550/99. El pago de capital realizado, principalmente a la DIAN, ascendió a \$ 4,151 millones, mientras que los intereses sumaron \$ 1,379 millones, para un total de \$ 5,530 millones pagados por anticipado. Los anticipos corresponden a vencimientos hasta junio 30 de 2011 inclusive. De acuerdo con compromisos con la DIAN, durante el segundo semestre de 2010 será necesario cancelar igualmente los vencimientos programados para diciembre de 2011 y mayo de 2012, cuyo valor de capital asciende a \$ 4,202 millones. Estos pagos se realizarán una vez ingrese la totalidad de los dineros producto de la venta.

Con todo, el Pasivo Corriente de la Compañía presenta una disminución de \$ 18,887 millones. Por su parte, el Pasivo Largo Plazo disminuye \$ 1,080 millones frente al registrado al finalizar el primer semestre de 2009. La reducción del Pasivo Total de la Compañía es de \$ 19,966 millones, cifra muy significativa, teniendo en cuenta los resultados del año anterior y del primer semestre del 2010.

El patrimonio de la compañía a junio 30 es de \$ 795.229 millones lo que nos da una valor intrínseco por acción de \$ 96.33 para las 8.255.282.680 acciones en circulación.

De las cifras anteriores, se puede concluir que los programas iniciados el año anterior en busca de un mejoramiento de la Compañía, han empezado a dar sus frutos, y nos permitirá, tal como lo dijimos en la Asamblea de Accionistas, terminar un año de transición, para iniciar una recuperación definitiva en el 2011.