

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2014**

Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los Estados Financieros Consolidados.

El EBITDA consolidado del Grupo Empresarial Cartón de Colombia en el primer trimestre del año alcanzó la suma de \$36.577 millones de pesos, una cifra \$29.620 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. La reactivación de la demanda, mejores niveles de precios beneficiados por el comportamiento de la tasa de cambio y nuestro continuo esfuerzo en la reducción de costos, redundaron en unos mejores resultados en el primer trimestre del año. Adicionalmente, es de anotar que el EBITDA del primer trimestre del 2013 se había visto afectada por la ejecución del Mantenimiento Anual del complejo de Yumbo, programada en el mes de Marzo. Para el 2014, esta actividad se llevará a cabo en el segundo trimestre y con una duración menor a la del año anterior.

Como se mencionó con antelación, la reactivación en la demanda de los sectores manufactureros y de construcción junto con un mejor nivel de precios en nuestras líneas, permitieron finalizar el trimestre con unas ventas de \$194.267 millones, un 13% superior a las del año pasado. El volumen de despachos, medido en toneladas, estuvo un 10% por encima del mismo periodo del año 2013. Adicionalmente, los márgenes se han visto favorecidos por una mejor tasa de cambio, principalmente en el caso de nuestras exportaciones.

Paralelamente nuestros esfuerzos de reducir la estructura de costos continúa siendo exitosa y las recientes inversiones en proyectos de capital en maquinaria y equipos, como el Horno de Cal en Yumbo y la nueva Turbina de gas en la planta papelera de Barranquilla, están generando los beneficios esperados provenientes de ahorros significativos en el costo de energía. Es igualmente importante mencionar que el alivio en costos laborales asociados a cambios en la legislación tributaria recientemente implementados han generado los beneficios esperados.

Como resultado del escenario anteriormente descrito, el Grupo Empresarial de Cartón de Colombia registró una utilidad neta en el trimestre de \$19.053 millones, una cifra \$23.255 millones superior al del mismo periodo del año pasado.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo y una reserva de efectivo suficiente para cubrir el plan de inversiones. En estos primeros 3 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$18.553 millones de flujo de caja operacional. El flujo de caja operacional esperado para el año, está planeado ser suficiente para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos. Para el año 2014, la Compañía tiene programado inversiones de capital del orden de 31 millones de dólares y éstas continúan enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó a Marzo en \$128.262 millones de pesos, con un incremento con respecto al saldo de inicio de año de \$13.555 millones.

Es de destacar que en su reunión anual en Marzo, la Asamblea de Accionistas aprobó dividendos por \$31.677 millones a ser pagados este año; equivalente a \$294 pesos por acción. Al precio actual de la acción, determinado por las últimas transacciones registradas por la Bolsa de Colombia, este dividendo se traduce a un yield de 5.9%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado.

Dada la dinámica en el mercado que observamos durante el primer trimestre, esperamos un resto de año positivo. La Compañía confía que el peso en el mediano y largo plazo se seguirá debilitando gradualmente, consecuente con el nuevo entorno macroeconómico mundial y a pesar de la reciente revaluación temporal. Este tan anhelado comportamiento de la tasa de cambio favorecerá de forma generalizada al sector manufacturero, fundamental en la economía nacional, devolviendo la competitividad no sólo de sus exportaciones sino también en sus mercados locales. Por nuestro lado, seguiremos trabajando en nuestra oferta de valor a los clientes y en la competitividad de nuestra estructura de costos, tal como lo hemos hecho siempre y estamos seguros que todo esto se reflejará en unos buenos resultados para el año 2014.

* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A.

** Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Marzo 31 de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

| CUENTAS DE RESULTADO | Individual | | | Consolidado | | |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|-------------|---------------|----------------|--------------|
| | Mar. 14 | Mar. 13 | Δ 13 | Mar. 14 | Mar. 13 | Δ 13 |
| Ventas Netas | 194.320 | 171.238 | 13% | 194.267 | 172.528 | 13% |
| Costo de Ventas | (157.007) | (159.375) | -1% | (148.134) | (152.154) | -3% |
| Gastos de Administración | (14.120) | (13.455) | 5% | (14.135) | (13.610) | 4% |
| Gastos de Ventas | (9.447) | (9.751) | -3% | (9.447) | (9.751) | -3% |
| Utilidad Operacional | 13.745 | (11.342) | 221% | 22.551 | (2.987) | 855% |
| Gastos Financieros | (3.916) | (3.889) | 1% | (2.100) | (2.082) | 1% |
| Método de Participación Patrimonial | 9.977 | 10.229 | -2% | 0 | 0 | - |
| Dividendos Recibidos | 0 | 0 | - | 0 | 815 | -100% |
| Ingresos Financieros | 873 | 951 | -8% | 2.647 | 2.989 | -11% |
| Ganancia (Pérdida) en cambio | 410 | 206 | 99% | 410 | 206 | 99% |
| Otros, neto | 2.565 | (585) | 539% | 1.402 | (806) | 274% |
| Utilidad antes de impuestos | 23.653 | (4.430) | 634% | 24.910 | (1.865) | 1435% |
| Impuesto de Renta y Complementarios | (4.706) | (913) | 416% | (5.857) | (2.336) | 151% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 18.948 | (5.343) | 455% | 19.053 | (4.202) | 553% |
| EBITDA | 25.364 | (3.950) | 742% | 36.577 | 6.957 | 426% |

BALANCE GENERAL

A Marzo de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

| ACTIVO | Individual | | | Consolidado | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------|------------------|------------------|------------|
| | Mar. 14 | Dec. 13 | Δ 13 | Mar. 14 | Dec. 13 | Δ 13 |
| Disponible | 7.844 | 5.744 | 37% | 7.968 | 5.827 | 37% |
| Inversiones Temporales | 43.659 | 34.801 | 25% | 211.394 | 200.635 | 5% |
| Deudores | 212.504 | 194.756 | 9% | 196.840 | 182.827 | 8% |
| Inventarios | 93.938 | 99.717 | -6% | 89.952 | 95.720 | -6% |
| Otros Activos Corrientes | 2.399 | 1.920 | 25% | 2.399 | 1.920 | 25% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 360.344 | 336.939 | 7% | 508.552 | 486.929 | 4% |
| Inversiones a Largo Plazo | 831.601 | 821.624 | 1% | 1.369 | 1.369 | 0% |
| Prop. Planta y Equipo | 209.099 | 215.705 | -3% | 348.884 | 355.340 | -2% |
| Deudores | 4.308 | 3.161 | 36% | 4.949 | 3.845 | 29% |
| Total Valorizaciones | 677.174 | 677.174 | 0% | 1.083.326 | 1.083.326 | 0% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 1.722.182 | 1.717.664 | 0% | 1.438.529 | 1.443.881 | 0% |
| TOTAL ACTIVO | 2.082.526 | 2.054.602 | 1% | 1.947.081 | 1.930.810 | 1% |
| PASIVO | | | | | | |
| Obligaciones Financieras | 91.099 | 91.755 | -1% | 91.099 | 91.755 | -1% |
| Proveedores y Cuentas por Pagar | 136.594 | 125.896 | 8% | 99.507 | 101.536 | -2% |
| Otros Pasivos Corrientes | 71.272 | 40.528 | 76% | 82.434 | 50.704 | 63% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 298.965 | 258.178 | 16% | 273.040 | 243.994 | 12% |
| Proveedores y Cuentas por Pagar | 205.000 | 205.000 | 0% | 0 | 0 | 0% |
| Pasivos Estimados y Provisiones | 35.355 | 35.489 | 0% | 35.355 | 35.489 | 0% |
| Interes de la minoría | 0 | 0 | 0% | 67.789 | 67.804 | 0% |
| TOTAL PASIVO | 539.320 | 498.667 | 8% | 376.183 | 347.287 | 8% |
| PATRIMONIO | 1.543.206 | 1.555.935 | -1% | 1.570.898 | 1.583.522 | -1% |
| TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO | 2.082.526 | 2.054.602 | 1% | 1.947.081 | 1.930.810 | 1% |