

# Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales\*

## Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2015\*\*



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

El EBITDA consolidado del Grupo Empresarial Cartón de Colombia S.A en el primer trimestre del año alcanzó la suma de \$32.086 millones de pesos, una cifra \$6.250 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Si bien la devaluación del peso ha permitido mejorar los márgenes de las exportaciones, esto no ha sido suficiente para compensar el beneficio de algunos ingresos extraordinarios registrados en el primer trimestre del 2014, incluyendo el ingreso de una reclamación de seguros, lo cual explica la variación desfavorable. Adicionalmente, el beneficio de la tan anhelada devaluación del peso no ha sido tan contundente como se esperaba porque esta ha sido simultánea con la devaluación de muchas otras monedas como el Euro, Real brasileño, Peso chileno, entre otras, permitiéndole a los diferentes productores internacionales mejoras en su competitividad que se han traducido en reducciones de precios de los mercados de exportación. Por otro lado, la misma devaluación ha generado presión inusual en algunos rubros de la estructura de costos ya sea por ser insumos importados o cuyos precios están denominados en dólares (por ejemplo el gas natural) o insumos que en su composición tienen una alta participación de materias primas importadas.

El crecimiento de la demanda doméstica de los sectores manufactureros y de construcción, que son los principales demandantes de cajas corrugadas y sacos de papel, si bien ha sido positivo no ha sido tan fuerte como se esperaba. De hecho, algunas de nuestras líneas contaron con un difícil arranque de año pero el repunte observado en Febrero y Marzo permitió finalizar el trimestre con unas ventas de \$209.956 millones de pesos, un 8% superior a las del año pasado.

En línea con la reducción del EBITDA del periodo, las utilidades antes de impuestos registraron una reducción del 18% versus el mismo periodo del año anterior. Así mismo y consecuente con la adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF), la Compañía está causando en el primer trimestre el 100% del impuesto al patrimonio correspondiente al año 2015. Como resultado del escenario anteriormente descrito, el Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró una utilidad neta en el trimestre de \$3.726 millones, una cifra \$13.178 millones inferior 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 \$6.760 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 2015, la Compañía tiene programado inversiones de capital del orden de 50 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 \$136.818 millones de pesos, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$4.431 millones explicado principalmente por mayores gastos de capital.

Es de destacar que en su reunión anual en Marzo, la Asamblea de Accionistas aprobó dividendos por el valor de \$34.853 millones a ser pagados este año; equivalente a \$323 pesos por acción. Al precio actual de la acción, determinado por las últimas transacciones registradas por la Bolsa de Colombia, este dividendo se traduce en un yield de 6.5%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado.

Las revisiones a la baja de los pronósticos de crecimiento generan ciertas preocupaciones con respecto al comportamiento de la economía en los próximos meses. Sin embargo, confiamos que en el mediano plazo los mercados empiecen a estabilizarse y adaptarse a las nuevas condiciones de las tasas de cambio, lo cual deberá traducirse en que el sector manufacturero colombiano pueda hacer realidad la ganancia en competitividad, no sólo de sus exportaciones sino también en sus mercados locales. En el Grupo empresarial 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 2015.

**Adopción NIIF:** A partir de 2015 la información financiera de la Compañía estará siendo reportada bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Para efectos de comparación, se incluye en este informe los estados financieros del 2014 re-expresados bajo NIIF (no auditados). Así mismo se incluye para efectos ilustrativos de las principales diferencias del balance, el balance del cierre del año anterior bajo normas contables colombianas vigentes en ese momento.

\* 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 2015

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Mar. 15	Mar. 14	Δ 14	Mar. 15	Mar. 14	Δ 14
Ventas Netas	209.995	194.320	8%	209.956	194.324	8%
Costo de Ventas	(173.001)	(157.559)	10%	(167.081)	(150.919)	11%
Gastos de Admon y Ventas	(25.098)	(22.851)	10%	(25.119)	(22.866)	10%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>11.896</b>	<b>13.909</b>	<b>-14%</b>	<b>17.756</b>	<b>20.539</b>	<b>-14%</b>
Gastos Financieros	(5.331)	(4.810)	11%	(3.228)	(2.994)	8%
Método de Participación Patrimonial	2.846	8.462	-66%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	652	0	-
Ingresos Financieros	1.120	873	28%	3.010	2.647	14%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.133	410	176%	1.133	410	176%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	71	0	-	0	0	-
Otros, neto	(569)	2.580	-122%	(945)	1.945	-149%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>11.166</b>	<b>21.424</b>	<b>-48%</b>	<b>18.379</b>	<b>22.547</b>	<b>-18%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(6.227)	(4.520)	38%	(14.653)	(5.644)	160%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>4.939</b>	<b>16.904</b>	<b>-71%</b>	<b>3.726</b>	<b>16.904</b>	<b>-78%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22.451</b>	<b>27.123</b>	<b>-17%</b>	<b>32.086</b>	<b>38.336</b>	<b>-16%</b>

### BALANCE GENERAL

A Marzo de 2015

Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado			Antes de NIIF Consolidado	
	Mar. 15	Dec. 14	Δ 14	Mar. 15	Dec. 14	Δ 14	Dec. 14	Δ 14
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>398.992</b>	<b>382.707</b>	<b>4%</b>	<b>547.777</b>	<b>529.371</b>	<b>3%</b>	<b>508.552</b>	<b>20.819</b>
Inversiones a Largo Plazo	733.307	730.547	0%	63.877	63.963	0%	1.369	62.594
Prop. Planta y Equipo	835.698	837.553	0%	1.192.546	1.197.217	0%	348.884	848.333
Deudores	2.811	2.687	5%	3.374	3.208	5%	4.949	(1.741)
Total Valorizaciones	0	0	0%	0	0	0%	1.083.326	(1.083.326)
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.571.816</b>	<b>1.570.787</b>	<b>0%</b>	<b>1.259.797</b>	<b>1.264.388</b>	<b>0%</b>	<b>1.438.529</b>	<b>(174.140)</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.970.808</b>	<b>1.953.494</b>	<b>1%</b>	<b>1.807.574</b>	<b>1.793.760</b>	<b>1%</b>	<b>1.947.081</b>	<b>(153.321)</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones Financieras	95.167	78.292	22%	95.167	78.292	22%	91.099	(12.808)
Proveedores y Cuentas por Pagar	165.076	166.865	-1%	122.783	136.442	-10%	99.507	36.936
Otros Pasivos Corrientes	71.198	38.285	86%	82.890	40.956	102%	82.434	(41.477)
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>331.441</b>	<b>283.441</b>	<b>17%</b>	<b>300.841</b>	<b>255.690</b>	<b>18%</b>	<b>273.040</b>	<b>(17.349)</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	231.000	231.000	0%	0	0	0%	0	-
Pasivos Estimados y Provisiones	217.691	218.464	0%	190.483	191.056	0%	35.355	155.701
Interes de la minoría	0	0	0%	39.783	40.023	-1%	67.789	(27.765)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>780.132</b>	<b>732.905</b>	<b>6%</b>	<b>531.107</b>	<b>486.769</b>	<b>9%</b>	<b>376.183</b>	<b>110.587</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.190.676</b>	<b>1.220.589</b>	<b>-2%</b>	<b>1.276.466</b>	<b>1.306.990</b>	<b>-2%</b>	<b>1.570.898</b>	<b>(263.908)</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.970.808</b>	<b>1.953.494</b>	<b>1%</b>	<b>1.807.574</b>	<b>1.793.760</b>	<b>1%</b>	<b>1.947.081</b>	<b>(153.321)</b>