

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

## Informe de Resultados al 2do Trimestre de 2015\*\*



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

En el primer semestre del año, el EBITDA consolidado del Grupo Empresarial Cartón de Colombia alcanzó la suma de \$64.076 millones de pesos, una cifra \$703 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Si bien la devaluación del peso ha permitido mejorar los márgenes de las exportaciones, la diferencia contra el año pasado no logra reflejar todo el favorable obtenido, ya que el 2014 tiene el beneficio de algunos ingresos extraordinarios registrados en el primer trimestre de ese año. Así mismo, el beneficio de la tan anhelada devaluación del peso no ha sido tan directo como pudiera esperarse porque la misma se ha dado de manera simultánea a la devaluación de muchas otras monedas como el Euro, el Real Brasileiro, el Peso Chileno, etc. Esto les permite a los diferentes productores internacionales mejoras en su competitividad, las cuales se han traducido en reducciones de los precios de los mercados internacionales. Por otro lado, la misma devaluación ha generado una 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 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 ha sido positivo, aunque no tan fuerte como se esperaba. De hecho, algunas de nuestras líneas contaron con un difícil arranque de año pero el repunte observado en los últimos meses permitió finalizar el semestre con unas ventas de \$422.317 millones, un 8% superior a las del año pasado.

Las utilidades antes de impuestos registraron un incremento del 6% 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 semestre 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 \$20.752 millones, una cifra \$17.668 millones inferior a la 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 6 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$36.714 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 programadas 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 Junio en \$119.199 millones de pesos, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$22.050 millones explicado principalmente por mayores gastos de capital planeados para este año.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones a la baja de los pronósticos de crecimiento del PIB 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. 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 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 Junio 30, publicados para propósitos ilustrativos

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Junio 30 de 2015

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Jun. 15	Jun. 14	Δ 14	Jun. 15	Jun. 14	Δ 14
Ventas Netas	422.522	389.753	8%	422.317	390.501	8%
Costo de Ventas	(352.013)	(325.707)	8%	(338.228)	(312.716)	8%
Gastos de Admon y Ventas	(49.891)	(45.151)	10%	(49.936)	(45.181)	11%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>20.618</b>	<b>18.895</b>	<b>9%</b>	<b>34.154</b>	<b>32.604</b>	<b>5%</b>
Gastos Financieros	(10.895)	(9.295)	17%	(6.648)	(5.813)	14%
Método de Participación Patrimonial	16.231	18.145	-11%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	652	0	-
Ingresos Financieros	2.137	1.793	19%	5.948	5.280	13%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.398	(434)	422%	1.398	(434)	422%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	1.218	0	-	7.894	0	-
Otros, neto	(1.134)	1.725	-166%	(3.437)	6.164	-156%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>29.573</b>	<b>30.830</b>	<b>-4%</b>	<b>39.961</b>	<b>37.801</b>	<b>6%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(8.777)	(4.709)	86%	(19.208)	620	-3200%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>20.796</b>	<b>26.121</b>	<b>-20%</b>	<b>20.752</b>	<b>38.420</b>	<b>-46%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>41.824</b>	<b>41.921</b>	<b>0%</b>	<b>64.076</b>	<b>63.373</b>	<b>1%</b>

### BALANCE GENERAL

A Junio de 2015

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado			No NIIF Consolidado	
	Jun. 15	Dec. 14	Δ 14	Jun. 15	Dec. 14	Δ 14	Dec. 14	Δ 14
<b>ACTIVO</b>								
Disponible	12.842	5.418	137%	13.602	9.366	45%	7.968	71%
Inversiones Temporales	46.660	40.288	16%	220.775	210.174	5%	211.394	4%
Deudores	250.591	243.764	3%	211.650	220.740	-4%	196.840	8%
Inventarios	95.975	90.933	6%	91.864	86.786	6%	89.952	2%
Otros Activos Corrientes	6.358	2.304	176%	6.359	2.304	176%	2.399	165%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>412.426</b>	<b>382.707</b>	<b>8%</b>	<b>544.249</b>	<b>529.371</b>	<b>3%</b>	<b>508.552</b>	<b>7%</b>
Inversiones a Largo Plazo	737.738	730.547	1%	63.877	63.963	0%	1.369	4565%
Prop. Planta y Equipo	850.725	837.553	2%	1.211.445	1.197.217	1%	348.884	247%
Diferidos e Intangibles	0	0	0%	0	0	0%	0	0%
Deudores	2.909	2.687	8%	3.394	3.208	6%	4.949	-31%
Otros Activos	0	0	0%	0	0	0%	0	0%
Total Valorizaciones	0	0	0%	0	0	0%	1.083.326	-100%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.591.372</b>	<b>1.570.787</b>	<b>1%</b>	<b>1.278.716</b>	<b>1.264.388</b>	<b>1%</b>	<b>1.438.529</b>	<b>-11%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.003.798</b>	<b>1.953.494</b>	<b>3%</b>	<b>1.822.966</b>	<b>1.793.760</b>	<b>2%</b>	<b>1.947.081</b>	<b>-6%</b>
<b>PASIVO</b>								
Obligaciones Financieras	115.177	78.292	47%	115.177	78.292	47%	91.099	26%
Proveedores y Cuentas por Pagar	176.380	166.865	6%	119.489	136.442	-12%	99.507	20%
Otros Pasivos Corrientes	58.221	38.285	52%	65.394	40.956	60%	82.434	-21%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>349.777</b>	<b>283.441</b>	<b>23%</b>	<b>300.060</b>	<b>255.690</b>	<b>17%</b>	<b>273.040</b>	<b>10%</b>
Obligaciones Financieras	0	0	0%	0	0	0%	0	0%
Proveedores y Cuentas por Pagar	231.000	231.000	0%	0	0	0%	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	216.532	218.464	-1%	189.994	191.056	-1%	35.355	437%
Bonos y Papeles Comercial.	0	0	0%	0	0	0%	0	0%
Interes de la minoría	0	0	0%	39.200	40.023	-2%	67.789	-42%
Otros Pasivos	0	0	0%	0	0	0%	0	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>797.310</b>	<b>732.905</b>	<b>9%</b>	<b>529.254</b>	<b>486.769</b>	<b>9%</b>	<b>376.183</b>	<b>41%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.206.488</b>	<b>1.220.589</b>	<b>-1%</b>	<b>1.293.712</b>	<b>1.306.990</b>	<b>-1%</b>	<b>1.570.898</b>	<b>-18%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.003.798</b>	<b>1.953.494</b>	<b>3%</b>	<b>1.822.966</b>	<b>1.793.760</b>	<b>2%</b>	<b>1.947.081</b>	<b>-6%</b>