

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



## Informe de Resultados al 1er Semestre de 2016\*\*

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 acumulado del primer semestre del año alcanzó la suma de \$70.451 millones de pesos, una cifra \$6.376 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Como hemos reportado en los trimestres anteriores, la devaluación del peso ha permitido mejorar los márgenes de las exportaciones, si bien, al mismo tiempo 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. Lo anterior ha conllevado a la necesidad de transferir parcialmente estos incrementos de costos a los precios de venta.

Por otro lado, la demanda doméstica del sector manufacturero viene recuperándose gradualmente, permitiendo así la mejora en ventas, las cuales alcanzaron al finalizar el periodo la suma de \$443.765 millones de pesos, un 5% superior a las del mismo semestre del año pasado.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia en los primeros 6 meses del año fueron de \$19.861 millones de pesos, \$891 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Un mayor cargo de depreciación, sumado al incremento de los costos financieros, explica la reducción de utilidades a pesar del incremento en EBITDA.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En el primer semestre del año, parte de la caja fue empleada en cubrir necesidades de capital de trabajo adicionales, dada la creciente tendencia del mercado de buscar apalancamiento financiero con sus proveedores, lo cual ha impactado los niveles de cartera de la Compañía. No obstante, en estos primeros 6 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$5.496 millones de flujo de caja operacional, que junto con las reservas de caja disponibles, ha sido suficiente para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos.

Para el año 2016, la Compañía tiene programadas inversiones de capital del orden de 30 millones de dólares y estas 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 en \$61.003 millones de pesos con corte a 30 de Junio, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$49.470 millones.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones de los pronósticos del PIB muestran una tendencia a la baja del mismo, generando ciertas preocupaciones con respecto al comportamiento de la economía en los próximos meses. Sin embargo, como hemos venido diciendo en reportes anteriores, confiamos que en el mediano plazo los mercados empezarán a estabilizarse y adaptarse a las nuevas condiciones, 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 sustitución de importaciones en los mercados locales. Las recientes cifras del sector manufacturero parecieran estar mostrando el inicio de esa recuperación.

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 2016.

**Adopción NIIF:** A partir de 2015 la información financiera de la Compañía está siendo reportada ajo Normas Internacionales de Información Financiera.

\* 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 2016

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Jun. 16	Jun. 15	Δ 15	Jun. 16	Jun. 15	Δ 15
<b>Cuentas de Resultado</b>						
Ventas Netas	443.931	421.124	5%	443.765	420.920	5%
Costo de Ventas	(369.838)	(351.898)	5%	(357.196)	(338.113)	6%
Gastos de Admon y Ventas	(53.907)	(49.891)	8%	(53.959)	(49.936)	8%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>20.186</b>	<b>19.334</b>	<b>4%</b>	<b>32.610</b>	<b>32.870</b>	<b>-1%</b>
Gastos Financieros	(13.338)	(9.006)	48%	(7.491)	(4.760)	57%
Método de Participación Patrimonial	18.447	16.231	14%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	652	-100%
Ingresos Financieros	2.306	1.532	51%	7.808	5.343	46%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.389	1.398	1%	1.389	1.398	1%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	620	1.218	-49%	9.101	7.894	15%
Otros, neto	(997)	(1.134)	-12%	(3.671)	(3.437)	7%
Impuesto a la riqueza	(3.773)	(4.271)	0%	(9.661)	(10.958)	0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>24.840</b>	<b>25.302</b>	<b>-2%</b>	<b>30.084</b>	<b>29.003</b>	<b>4%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(4.980)	(4.506)	11%	(10.223)	(8.251)	24%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>19.861</b>	<b>20.796</b>	<b>-4%</b>	<b>19.861</b>	<b>20.752</b>	<b>-4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>44.675</b>	<b>41.823</b>	<b>7%</b>	<b>70.451</b>	<b>64.075</b>	<b>10%</b>

### BALANCE GENERAL

Enero 1 A Junio 30 de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado		
	Jun. 16	Dec. 15	Δ 15	Jun. 16	Dec. 15	Δ 15
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	16.699	8.280	102%	16.715	8.358	100%
Inversiones Temporales	35.712	39.199	-9%	220.843	226.235	-2%
Deudores	296.293	252.438	17%	238.201	222.898	7%
Inventarios	117.661	115.623	2%	114.533	112.525	2%
Otros Activos Corrientes	4.426	1.058	318%	4.430	1.061	318%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>470.791</b>	<b>416.598</b>	<b>13%</b>	<b>594.722</b>	<b>571.076</b>	<b>4%</b>
Inversiones a Largo Plazo	797.197	791.062	1%	69.583	69.583	0%
Prop. Planta y Equipo	914.997	911.378	0%	1.307.741	1.303.192	0%
Diferidos e Intangibles	11.498	10.737	7%	11.519	10.737	7%
Deudores	3.451	2.806	23%	3.820	3.224	18%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.727.142</b>	<b>1.715.983</b>	<b>1%</b>	<b>1.392.664</b>	<b>1.386.737</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.197.934</b>	<b>2.132.581</b>	<b>3%</b>	<b>1.987.386</b>	<b>1.957.813</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	176.555	124.120	42%	176.555	124.120	42%
Proveedores y Cuentas por Pagar	205.393	194.536	6%	122.773	153.613	-20%
Otros Pasivos Corrientes	63.525	41.918	52%	71.981	45.713	57%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>445.473</b>	<b>360.574</b>	<b>24%</b>	<b>371.309</b>	<b>323.446</b>	<b>15%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	255.000	255.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	231.552	232.569	0%	245.103	246.146	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>932.025</b>	<b>848.143</b>	<b>10%</b>	<b>616.412</b>	<b>569.592</b>	<b>8%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.265.909</b>	<b>1.284.438</b>	<b>-1%</b>	<b>1.370.974</b>	<b>1.388.221</b>	<b>-1%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.197.934</b>	<b>2.132.581</b>	<b>3%</b>	<b>1.987.386</b>	<b>1.957.813</b>	<b>2%</b>