

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 3er Trimestre de 2014**



ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Septiembre 30 de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Sep. 14	Sep. 13	Δ 13	Sep. 14	Sep. 13	Δ 13
Ventas Netas	585.655	557.771	5%	586.806	558.803	5%
Costo de Ventas	(484.605)	(476.810)	2%	(456.398)	(451.217)	1%
Gastos de Admon y Ventas	(73.341)	(72.129)	2%	(73.377)	(72.307)	1%
Utilidad Operacional	27.709	8.833	214%	57.030	35.279	62%
Gastos Financieros	(10.936)	(12.833)	-15%	(5.651)	(6.910)	-18%
Método de Participación Patrimonial	32.257	30.968	4%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	559	1.631	-66%
Ingresos Financieros	2.669	2.554	4%	7.912	7.902	0%
Ganancia (Pérdida) en cambio	783	788	-1%	783	788	-1%
Otros, neto	1.471	(1.236)	219%	(1.605)	(4.243)	-62%
Utilidad antes de impuestos	53.952	29.074	86%	59.030	34.447	71%
Impuesto de Renta y Complementarios	(8.416)	(2.782)	202%	(12.424)	(7.100)	75%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	45.537	26.292	73%	46.606	27.346	70%
EBITDA	56.520	33.392	69%	94.605	67.453	40%

BALANCE GENERAL

A Septiembre de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado		
	Sep. 14	Dec. 13	Δ 13	Sep. 14	Dec. 13	Δ 13
ACTIVO						
Disponible	4.361	5.744	-24%	4.954	5.827	-15%
Inversiones Temporales	38.617	34.801	11%	206.437	200.635	3%
Deudores	243.899	194.756	25%	203.538	182.827	11%
Inventarios	95.620	99.717	-4%	91.677	95.720	-4%
Otros Activos Corrientes	4.136	1.920	115%	4.136	1.920	115%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	386.633	336.939	15%	510.742	486.929	5%
Inversiones a Largo Plazo	842.120	821.624	2%	1.369	1.369	0%
Prop. Planta y Equipo	200.555	215.705	-7%	339.294	355.340	-5%
Deudores	3.476	3.161	10%	4.021	3.845	5%
Total Valorizaciones	677.174	677.174	0%	1.083.326	1.083.326	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.723.325	1.717.664	0%	1.428.011	1.443.881	-1%
TOTAL ACTIVO	2.109.958	2.054.602	3%	1.938.752	1.930.810	0%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	66.619	91.755	-27%	66.619	91.755	-27%
Proveedores y Cuentas por Pagar	179.546	125.896	43%	110.648	101.536	9%
Otros Pasivos Corrientes	54.289	40.528	34%	58.630	50.704	16%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	300.454	258.178	16%	235.897	243.994	-3%
Proveedores y Cuentas por Pagar	205.000	205.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	34.710	35.489	-2%	34.710	35.489	-2%
Interes de la minoría	0	0	0%	69.695	67.804	3%
TOTAL PASIVO	540.163	498.667	8%	340.301	347.287	-2%
PATRIMONIO	1.569.794	1.555.935	1%	1.598.451	1.583.522	1%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.109.958	2.054.602	3%	1.938.752	1.930.810	0%

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 tercer trimestre del año alcanzó la suma de \$94.605 millones de pesos, una cifra \$27.152 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. La reactivación de la demanda; mejores niveles de precios gracias al comportamiento de la tasa de cambio, el cual en el primer semestre estuvo por encima del año 2013; además de un esfuerzo importante en reducción de costos, redundaron en unos mejores resultados en el acumulado del año. El crecimiento en ventas totales es consecuencia de un incremento en las toneladas vendidas, junto con una mezcla de productos más favorable en donde el mayor volumen de ventas domésticas, sumado a los beneficios en el mercado de exportación, impactaron positivamente en los resultados. Debido a la reactivación del sector manufacturero del país, nuestra línea de cajas corrugadas y de material para plegadizas continuaron con los buenos crecimientos mostrados desde comienzos de año lo que impactó positivamente los márgenes de rentabilidad, al reemplazar ventas spot en el mercado de exportación.

Las recientes inversiones en proyectos de capital en maquinaria y equipos continúan generando los beneficios esperados: el horno de cal en Yumbo y la nueva turbina de gas en la planta papelera de Barranquilla, han generado ahorros en el costo de energía. Nuestros constantes esfuerzos por buscar nuevas formas de reducción de costos operativos continua siendo parte importante de nuestra estrategia de negocio. Como resultado del escenario anteriormente descrito, el Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró una utilidad neta en el acumulado del año de \$46.606 millones, una cifra \$19.260 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 lo que ha transcurrido del año, el Grupo Empresarial ha generado \$75,142 millones de flujo de caja operacional, el cual ha sido 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 25 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 Septiembre en \$144,772 millones de pesos, con un incremento con respecto al saldo de inicio de año de \$30,065 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, a un valor de \$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 6.5%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado. Un Ebitda de \$128,885 millones para los últimos 12 meses (excluyendo ingresos extraordinarios registrados al final del 2013) indica un potencial importante de valorización.

A pocos meses de finalizar el año 2014, se proyecta el cierre de este como un año muy positivo para la Compañía, con unos sólidos resultados financieros y de mercado. 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 estrategia de marca, la cual se capitaliza en la oferta de valor a nuestros 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 Septiembre 30, publicados para propósitos ilustrativos