

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 3er Trimestre 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 tercer trimestre del año alcanzó la suma de \$119.560 millones de pesos, una cifra \$8.336 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, destacando el comportamiento de esta en este trimestre, permitiendo así la mejora en ventas, las cuales alcanzaron al finalizar el periodo la suma de \$683.914 millones de pesos, un 6% superior a las del mismo trimestre del año pasado.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia acumuladas a septiembre del año en curso fueron de \$43.441 millones de pesos, \$1.835 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Un mayor cargo de depreciación, sumado al incremento de los costos financieros debido a las altas tasas de interés en el mercado, 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 tercer trimestre 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 9 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$34.398 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 viene ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 30 millones de dólares y estas están 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 \$60.144 millones de pesos con corte a 30 de Septiembre, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$50.329 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 bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

* 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.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Septiembre 30 de 2016
Cifras expresadas en millones de pesos

	Individual			Consolidado		
	Sep. 16	Sep. 15	Δ 15	Sep. 16	Sep. 15	Δ 15
CUENTAS DE RESULTADO						
Ventas Netas	684.116	643.065	6%	683.914	642.902	6%
Costo de Ventas	(563.989)	(526.179)	7%	(544.680)	(503.091)	8%
Gastos de Admon y Ventas	(80.702)	(76.585)	5%	(80.805)	(76.693)	5%
Utilidad Operacional	39.425	40.301	-2%	58.430	63.118	-7%
Gastos Financieros	(21.396)	(13.711)	56%	(12.522)	(7.260)	72%
Método de Participación Patrimonial	34.380	28.798	19%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	652	1.305	-50%
Ingresos Financieros	3.684	2.334	58%	12.559	8.092	55%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.984	4.504	-56%	1.984	4.504	-56%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	1.146	1.932	-41%	14.158	10.756	32%
Otros, neto	(978)	(2.235)	-56%	(3.023)	(6.173)	-51%
Impuesto a la riqueza	(3.773)	(4.271)	-12%	(9.661)	(10.958)	0%
Utilidad antes de impuestos	54.472	57.652	-6%	62.577	63.384	-1%
Impuesto de Renta y Complementarios	(11.031)	(12.332)	-11%	(19.136)	(18.108)	6%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	43.441	45.320	-4%	43.441	45.276	-4%
EBITDA	77.129	73.530	5%	119.560	111.224	7%

BALANCE GENERAL

Enero 1 A Septiembre 30 de 2016
Cifras expresadas en millones de pesos

	Individual			Consolidado		
	Sep. 16	Dec. 15	Δ 15	Sep. 16	Dec. 15	Δ 15
ACTIVO						
Disponible	14.269	8.280	72%	15.866	8.358	90%
Inversiones Temporales	36.789	39.199	-6%	225.795	226.235	0%
Deudores	322.236	252.438	28%	261.942	222.898	18%
Inventarios	119.263	115.623	3%	116.047	112.525	3%
Otros Activos Corrientes	3.173	1.058	200%	3.177	1.061	199%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	495.729	416.598	19%	622.827	571.076	9%
Inversiones a Largo Plazo	813.130	791.062	3%	69.583	69.583	0%
Prop. Planta y Equipo	930.421	911.378	2%	1.322.783	1.303.192	2%
Diferidos e Intangibles	11.935	10.737	11%	11.953	10.737	11%
Deudores	4.138	2.806	47%	4.477	3.224	39%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.759.625	1.715.983	3%	1.408.796	1.386.737	2%
TOTAL ACTIVO	2.255.354	2.132.581	6%	2.031.624	1.957.813	4%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	191.332	124.120	54%	191.332	124.120	54%
Proveedores y Cuentas por Pagar	226.510	194.536	16%	128.615	153.613	-16%
Otros Pasivos Corrientes	61.499	41.918	47%	70.021	45.713	53%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	479.341	360.574	33%	389.969	323.446	21%
Proveedores y Cuentas por Pagar	255.000	255.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	231.524	232.569	0%	244.968	246.146	0%
TOTAL PASIVO	965.865	848.143	14%	634.937	569.592	11%
PATRIMONIO	1.289.489	1.284.438	0%	1.396.686	1.388.221	1%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.255.354	2.132.581	6%	2.031.624	1.957.813	4%