

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

## Informe de Resultados al 3er Trimestre de 2017\*\*



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 \$106.656 millones de pesos, una cifra \$12.896 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Este año 2017 ha llegado con una reducción de precios en los mercados internacionales de líneas como la de papeles blancos, dada la actual sobreoferta proveniente de Brasil y Asia, así como la presión en costos de materias primas como las fibras recicladas. Esto último afectando los costos de las líneas de empaques y lo cual requerirá el algún momento trasladar parcialmente este efecto al precio final de nuestros productos. Estos dos efectos combinados se tradujeron en una reducción de los márgenes agregados de la compañía y la consecuente reducción del EBITDA obtenido.

La demanda del mercado local, si bien estuvo algo reducida durante el primer trimestre, mostró un ligero repunte en el segundo y tercer trimestre del año, beneficiada por el crecimiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos, como también de cierto repunte en el sector agrícola, lo cual se tradujo al final en crecimiento en volúmenes en varias líneas, siendo el más importante el de la línea de corrugado.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia acumuladas a Septiembre del año en curso fueron de \$33.567 millones de pesos, \$9.874 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Adicional a las dinámicas de mercados descritas arriba, un mayor cargo de depreciación, el incremento de los costos financieros debido a las altas tasas de interés en el mercado, explica la reducción de utilidades a pesar del menor cargo por impuesto a la riqueza.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En estos 9 meses del año, se han generado más de \$50.000 millones de caja que han sido suficientes para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos. Esfuerzos para mantener estable el capital de trabajo han tenido resultados positivos a pesar de la creciente tendencia del mercado de buscar apalancamiento financiero con sus proveedores, lo cual ha impactado los niveles de cartera de la Compañía.

Para el año 2017, 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 \$20.270 millones de pesos con corte a 30 de Septiembre.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones de los pronósticos del PIB muestran una recuperación hacia el segundo semestre. Confiamos que lo observado en la demanda de varios de nuestros productos en los últimos meses, sea el inicio de esa esperada recuperación. Continuamos pensando que las actuales condiciones de tasa de cambio deberá traducirse en el mediano y largo plazo en una continua recuperación de la competitividad del sector manufacturero colombiano, vía crecimiento no sólo de sus exportaciones sino también de la sustitución de importaciones en los 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 2017.

**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 a Septiembre 30 de 2017  
Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Sep. 17	Sep. 16	Δ 16	Sep. 17	Sep. 16	Δ 16
Ventas Netas	760.538	684.116	11%	760.178	683.914	11%
Costo de Ventas	(658.746)	(563.989)	17%	(634.664)	(544.680)	17%
Gastos de Admon y Ventas	(85.035)	(80.702)	5%	(85.033)	(80.805)	5%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>16.758</b>	<b>39.425</b>	<b>-57%</b>	<b>40.480</b>	<b>58.430</b>	<b>-31%</b>
Gastos Financieros	(31.334)	(21.396)	46%	(17.536)	(12.513)	40%
Método de Participación Patrimonial	44.027	34.380	28%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	652	-100%
Ingresos Financieros	4.896	3.684	33%	13.194	12.559	5%
Ganancia (Pérdida) en cambio	(1.016)	1.984	-151%	(1.016)	1.984	-151%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	1.579	1.146	38%	17.690	14.158	25%
Otros, neto	953	(978)	-197%	(5.552)	(3.031)	83%
Impuesto a la riqueza	(1.505)	(3.773)	-60%	(3.858)	(9.661)	0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>34.356</b>	<b>54.472</b>	<b>-37%</b>	<b>43.403</b>	<b>62.577</b>	<b>-31%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(789)	(11.031)	-93%	(9.835)	(19.136)	-49%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>33.567</b>	<b>43.441</b>	<b>-23%</b>	<b>33.567</b>	<b>43.441</b>	<b>-23%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>59.064</b>	<b>77.129</b>	<b>-23%</b>	<b>106.656</b>	<b>119.552</b>	<b>-11%</b>

### BALANCE GENERAL

Enero 1 a Septiembre 30 de 2017  
Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Sep. 17	Dec. 16	Δ 16	Sep. 17	Dec. 16	Δ 16
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	7.376	7.753	-5%	7.372	8.122	-9%
Inversiones Temporales	49.796	44.960	11%	253.170	247.089	2%
Deudores	353.972	275.716	28%	280.580	234.609	20%
Inventarios	113.129	133.250	-15%	110.745	130.830	-15%
Otros Activos Corrientes	3.627	1.001	263%	3.639	1.008	261%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>527.900</b>	<b>462.679</b>	<b>14%</b>	<b>655.505</b>	<b>621.658</b>	<b>5%</b>
Inversiones a Largo Plazo	887.849	862.866	3%	69.343	69.343	0%
Prop. Planta y Equipo	931.309	933.901	0%	1.357.869	1.357.189	0%
Diferidos e Intangibles	14.432	13.474	7%	15.456	14.534	6%
Deudores	4.974	3.512	42%	5.567	3.936	41%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.838.563</b>	<b>1.813.753</b>	<b>1%</b>	<b>1.448.234</b>	<b>1.445.002</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.366.464</b>	<b>2.276.433</b>	<b>4%</b>	<b>2.103.739</b>	<b>2.066.660</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	210.272	185.879	13%	210.272	185.879	13%
Proveedores y Cuentas por Pagar	253.525	199.874	27%	129.118	135.394	-5%
Otros Pasivos Corrientes	55.513	38.083	46%	64.463	44.300	46%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>519.310</b>	<b>423.836</b>	<b>23%</b>	<b>403.853</b>	<b>365.572</b>	<b>10%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	279.000	279.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	229.627	232.937	-1%	238.361	241.692	-1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.027.937</b>	<b>935.773</b>	<b>10%</b>	<b>642.214</b>	<b>607.264</b>	<b>6%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.338.527</b>	<b>1.340.660</b>	<b>0%</b>	<b>1.461.525</b>	<b>1.459.396</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.366.464</b>	<b>2.276.433</b>	<b>4%</b>	<b>2.103.739</b>	<b>2.066.660</b>	<b>2%</b>