

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

## Informe de Resultados al 2do Trimestre de 2019



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 primer semestre del año, alcanzó la suma de \$83.191 millones de pesos, una cifra \$1.156 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. La tendencia de precio continua su trayectoria positiva a pesar de que algunas líneas de productos se encuentran bajo presión en mercados internacionales. De igual manera, el mantenimiento anual realizado en abril de este año y que no tuvo efecto en el 2018 incide en el menor resultado contra el mismo periodo comparativo.

La demanda del mercado local ha continuado el buen desempeño exhibido desde el segundo semestre del año anterior, en el cual se ha visto beneficiada por un buen comportamiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos, y una extensión de la temporada agrícola, teniendo como efecto el crecimiento en volúmenes en varias de las líneas de la Compañía.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia, acumuladas a junio del año en curso, fueron de \$31.258 millones de pesos, \$27.619 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Efectos favorables registrados en el primer semestre del 2018 en las líneas de valor razonable de activos biológicos e impuestos diferido explican la mayor utilidad de ese período comparada con el presente año.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, a pesar de un flujo de caja operacional negativo durante el segundo trimestre, no obstante, el pago de dividendos en abril, continuamos con una reserva de efectivo suficiente para cubrir el plan de inversiones del segundo semestre del año. El aumento de los inventarios para suplir la alta demanda y la tendencia del mercado de buscar mayores plazos de pago sigue impactando los niveles de cartera afectando el capital de trabajo.

Durante el año 2019, la Compañía estará ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 40 millones de dólares y estas están enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad, cumplimiento y sostenimiento ambiental y mejoras en la estructura de costos. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó en \$85.321 millones de pesos con corte a 30 de junio.

En relación con las expectativas para el resto del año, seguimos confiando que lo demostrado por la demanda de varios de nuestros productos en los meses anteriores continúe en la segunda mitad del año, a pesar de los nubarrones en los mercados internacionales.

\* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Bosques Nacionales Bosnal S.A.

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Junio 30 de 2019

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Jun. 19	Jun. 18	Δ 18	Jun. 19	Jun. 18	Δ 18
<b>Cuentas de Resultado</b>						
Ventas Netas	597.467	546.082	9%	596.893	545.830	9%
Costo de Ventas	-500.746	-462.999	8%	-489.134	-451.111	8%
Gastos de Admon y Ventas	-75.577	-58.810	29%	-75.643	-58.819	29%
Ajuste Valor de Mercado Plantaciones F	411	2.902	-86%	10.129	25.993	-61%
Otros Ingresos/Egresos	-933	535	-275%	-970	469	-307%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>20.621</b>	<b>27.709</b>	<b>-26%</b>	<b>41.274</b>	<b>62.362</b>	<b>-34%</b>
Gastos Financieros	-9.067	-15.349	-41%	-9.069	-10.307	-12%
Método de Participación Patrimonial	22.581	34.754	-	3.374	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	0	-
Ingresos Financieros	3.777	3.574	6%	8.128	2.488	227%
Ganancia (Pérdida) en cambio	456	-1.051	-143%	456	-1.051	-143%
Otros, neto	0	0	-	-2.393	5.588	-143%
Impuesto a la riqueza	0	0	-	0	0	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>38.367</b>	<b>49.637</b>	<b>-23%</b>	<b>41.770</b>	<b>59.081</b>	<b>-29%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	-8.900	3.640	-345%	-10.512	-204	5063%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>29.467</b>	<b>53.277</b>	<b>-45%</b>	<b>31.258</b>	<b>58.877</b>	<b>-47%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>55.785</b>	<b>57.963</b>	<b>-4%</b>	<b>83.191</b>	<b>84.347</b>	<b>-1%</b>

### BALANCE GENERAL

Enero 1 a Junio 30 de 2019

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado		
	Jun. 19	Dec. 18	Δ 18	Jun. 19	Dec. 18	Δ 18
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	14.795	5.441	172%	14.857	5.535	168%
Inversiones Temporales	42.680	46.623	-8%	267.342	265.187	1%
Deudores	352.137	282.275	25%	263.938	215.522	22%
Inventarios	131.670	130.801	1%	129.644	128.489	1%
Otros Activos Corrientes	9.061	2.972	205%	9.082	2.989	204%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>550.344</b>	<b>468.112</b>	<b>18%</b>	<b>684.862</b>	<b>617.722</b>	<b>11%</b>
Inversiones a Largo Plazo	1.014.234	1.002.068	1%	81.279	79.570	2%
Prop. Planta y Equipo	912.229	924.782	-1%	1.384.539	1.395.234	-1%
Diferidos e Intangibles	7.683	5.743	34%	7.683	5.743	34%
Deudores	4.594	4.668	-2%	5.392	5.492	-2%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.945.165</b>	<b>1.937.262</b>	<b>0%</b>	<b>1.485.319</b>	<b>1.486.040</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.495.509</b>	<b>2.405.374</b>	<b>4%</b>	<b>2.170.181</b>	<b>2.103.762</b>	<b>3%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	196.878	111.064	77%	196.878	111.064	77%
Proveedores y Cuentas por Pagar	281.513	194.850	44%	145.764	157.783	-8%
Otros Pasivos Corrientes	44.964	42.548	6%	45.122	43.108	5%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>523.355</b>	<b>348.462</b>	<b>50%</b>	<b>387.765</b>	<b>311.955</b>	<b>24%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	307.000	378.548	-19%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	182.142	184.430	-1%	190.233	192.320	-1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.012.497</b>	<b>911.440</b>	<b>11%</b>	<b>577.997</b>	<b>504.275</b>	<b>15%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.483.012</b>	<b>1.493.934</b>	<b>-1%</b>	<b>1.592.183</b>	<b>1.599.487</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.495.509</b>	<b>2.405.374</b>	<b>4%</b>	<b>2.170.181</b>	<b>2.103.762</b>	<b>3%</b>