

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 1er. Trimestre de 2011**

Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los Estados Financieros Consolidados.

El Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró en el primer trimestre de 2011 un EBITDA consolidado de 11.468 millones de pesos, 50% menos que el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la suspensión de actividades operativas para el Mantenimiento Anual programado en su complejo industrial principal en Yumbo (Valle) durante el mes de marzo. El menor EBITDA registrado se tradujo en una pérdida neta de 4.153 millones de pesos en el periodo, comparado con la utilidad neta de 7.326 millones obtenida en los primeros tres meses del año pasado. El Mantenimiento Anual, que se realiza en promedio cada 12 o 15 meses, no se ejecutó en 2010 ya que el anterior se había llevado a cabo a finales de 2009, situación que no hace comparable el trimestre que acaba de finalizar con el mismo periodo del año anterior.

El Mantenimiento Anual resultó exitoso en cuanto a la ejecución de las actividades planeadas dentro de su cronograma y presupuesto. Las labores incluyeron, entre otras, la suspensión de operación para inspección y mantenimiento de la unidad de recuperación de químicos por 11 días; de las unidades generadoras de energía y vapor entre 12 y 13 días y de las máquinas de papel #4 y #6 por 21 días. En estas últimas, el Mantenimiento Anual incluyó proyectos mayores consistentes en el reemplazo y modernización de los sistemas de transmisión y motores, trabajos que mejorarán la confiabilidad y eficiencia de operación de estas máquinas, pero que requirió que estuvieran fuera de línea más días de lo habitual. Las plantas productoras de cajas corrugadas y sacos no se vieron afectadas por estas actividades de mantenimiento, por ser operaciones independientes del complejo de producción de pulpa y papel.

Como ha sido política de la Compañía, gracias a la planeación previa y los inventarios acumulados antes del Mantenimiento Anual, el abastecimiento a los clientes del mercado doméstico estuvo garantizado en todo momento. La reducción planeada en ventas de exportación a mercados spot sirvió para absorber la disminución en capacidad de producción durante este periodo.

Aunque las ventas en pesos estuvieron 5% por debajo del mismo periodo del año anterior y 10% menos en toneladas por el efecto del Mantenimiento Anual, la demanda doméstica de todos los productos de la Compañía se mantiene fuerte y en línea con los indicadores de producción industrial del país.

La posición de caja neta terminó en 109.300 millones de pesos, y aunque permanece bastante sólida, registró una reducción de 12.569 millones de pesos con respecto al saldo a Diciembre 31 de 2010. Esta disminución en caja fue consecuencia del incremento de capital de trabajo operacional requerido para el Mantenimiento Anual, principalmente inventarios y gastos de capital por algo más de 9.200 millones de pesos ejecutados durante el trimestre. Adicional a los proyectos ejecutados durante el Mantenimiento Anual, dentro de las inversiones para este año se destacan, entre otros, el inicio de la construcción del nuevo horno de cal y la instalación de una nueva turbina de gas con ciclo combinado de generación de energía en el Molino 5 de Barranquilla.

Posterior a la ejecución del Mantenimiento Anual en el primer trimestre, los niveles de producción, ventas y EBITDA retornarán a niveles normales en lo que resta del año, más aun cuando los niveles de demanda se perciben fuertes y los niveles de precios de nuestros productos en los mercados internacionales se prevén con tendencia al alza o al menos estables. La tendencia revaloracionista del peso continúa siendo una preocupación, pero el esfuerzo permanente para mejorar cada día la estructura de costos y la competitividad de la Compañía permiten afirmar que ésta se encuentra bien preparada para enfrentar este escenario.

ESTADO DE RESULTADOS

Enero 1 a Marzo 31 de 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Mar. 11	Mar. 10	Δ 10	Mar. 11	Mar. 10	Δ 10
Ingresos Operacionales	173.217	181.447	-5%	173.270	181.460	-5%
Costos de Producción	(164.092)	(155.647)	5%	(156.115)	(149.010)	5%
Utilidad Bruta	9.125	25.800	-65%	17.155	32.450	-47%
Gastos Operacionales	(20.469)	(23.819)	-14%	(20.477)	(23.825)	-14%
Utilidad Operacional	(11.344)	1.980	-673%	(3.322)	8.625	-139%
Ingresos No Operacionales	12.024	10.476	15%	5.144	4.829	7%
Gastos No Operacionales	(4.089)	(4.384)	-7%	(4.260)	(4.264)	0%
Utilidad Antes de Impuestos	(3.409)	8.072	-142%	(2.438)	9.190	-127%
Impuesto de Renta y Complementarios	(999)	(1.001)	0%	(1.715)	(1.864)	-8%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(4.408)	7.071	-162%	(4.153)	7.326	-157%
EBITDA	1.189	14.086	-92%	11.468	22.813	-50%

BALANCE GENERAL

A Marzo 31 de 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado		
	Mar. 11	Mar. 10	Δ 10	Mar. 11	Mar. 10	Δ 10
ACTIVO						
Disponible	7.506	6.061	24%	8.828	6.202	42%
Inversiones Temporales	29.271	42.022	-30%	183.760	203.167	-10%
Deudores	181.454	157.619	15%	181.629	156.877	16%
Inventarios	86.690	81.667	6%	84.702	79.309	7%
Otros Activos Corrientes	1.421	2.718	-48%	1.442	2.743	-47%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	306.340	290.086	6%	460.361	448.298	3%
Prop. Planta y Equipo	204.341	220.214	-7%	339.706	354.630	-4%
Inversiones a Largo Plazo	698.482	726.370	-4%	8.810	8.810	0%
Deudores	3.428	3.677	-7%	4.122	4.312	-4%
Diferidos e Intangibles	488	1.138	-57%	488	1.138	-57%
Total Valorizaciones	551.965	583.730	-5%	906.696	968.033	-6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.458.714	1.535.139	-5%	1.259.822	1.336.923	-6%
TOTAL ACTIVO	1.765.054	1.825.225	-3%	1.720.183	1.785.221	-4%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	83.274	117.510	-29%	83.274	117.510	-29%
Proveedores y Cuentas por Pagar	179.061	146.597	22%	131.923	97.267	36%
Otros Pasivos Corrientes	53.774	31.284	72%	73.772	36.409	103%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	316.108	295.391	7%	288.969	251.186	15%
Cuentas por Pagar	91.600	68.289	34%			0%
Pasivos Estimados y Provisiones	37.955	37.760	1%	37.955	37.760	1%
Interes de la minoría			0%	50.281	49.457	2%
TOTAL PASIVO	445.663	401.440	11%	377.205	338.403	11%
PATRIMONIO	1.319.391	1.423.785	-7%	1.342.978	1.446.818	-7%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.765.054	1.825.225	-3%	1.720.183	1.785.221	-4%

* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A.

** Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos.