

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2013**

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 primer trimestre del año llegó a la suma de \$6.957 millones, una cifra que, aunque en línea con lo presupuestado, fue inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, al estar las cifras del 2013 afectadas por la ejecución programada del Mantenimiento Anual del complejo de Yumbo en el mes de Marzo. Esta actividad, en el 2012, se llevó a cabo en el segundo trimestre y eso afecta la comparación de las cifras aquí mostradas. El Mantenimiento Anual de este año se realizó en forma exitosa, a un menor costo y en un menor tiempo del inicialmente estimado, pero esta restricción en la capacidad de producción explica una buena proporción de las menores ventas registradas en el periodo con respecto al mismo del año anterior y el consecuente menor EBITDA obtenido. En adición a la menor capacidad, consecuencia del Mantenimiento Anual, es indiscutible que el nivel de ventas también se vio afectado por la desaceleración de la demanda de los sectores manufactureros y de construcción, situación que se acentuó aún más en los meses de Febrero y Marzo, este último sumado también a los festivales de Semana Santa. Es por eso que las ventas que alcanzaron la suma de \$172.528 millones en el trimestre fueron un 11% inferior a las del año pasado y el volumen de despachos, medido en toneladas, estuvo un 12% por debajo. La diferencia favorable de un punto con respecto al volumen es explicada por una ligera recuperación de precios en algunas de las líneas de productos, especialmente pulpa blanqueada, sacos multipliegos y papel para sacos.

Dado este menor nivel de ventas y el mantenimiento programado en Marzo, el Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró una pérdida neta de \$4.202 millones, una cifra \$14.986 millones inferior al acumulado a la misma fecha del año pasado, pero de acuerdo a lo presupuestado para este primer trimestre. Para los próximos trimestres, con ventas normalizadas nuevamente, el EBITDA y utilidades retornarán a sus niveles habituales.

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 y pagos de dividendos. En estos primeros 3 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$11.106 millones de flujo de caja operacional, una cifra que, gracias a un manejo disciplinado del capital de trabajo, estuvo apenas \$2.666 millones por debajo del año anterior a pesar la diferencia de \$16.674 millones en el nivel de EBITDA obtenido. El flujo de caja operacional fue prácticamente suficiente para cubrir la mayoría de los gastos de capital por \$14.430 millones realizados en estos primeros meses del año. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó Marzo en \$113.242 millones, con una disminución con respecto al saldo de inicio de año de solo \$3.324 millones. Es de destacar que dentro de las inversiones de capital del trimestre estuvo la última etapa de la instalación del nuevo horno de cal en el complejo papelerero de Yumbo, unidad que entró en operación en forma exitosa inmediatamente después del Mantenimiento Anual ejecutado en esa Planta. Con una inversión de USD 14 millones, esta nueva unidad, que hace parte del proceso de regeneración de químicos usados en la producción de pulpa, permitirá a la Compañía obtener importantes ahorros en costo de energía en los meses venideros y le permitirá a la Compañía emprender en los próximos años la siguiente etapa de expansión en su principal complejo papelerero. Para el año 2013, la Compañía tiene programada inversiones de capital del orden de USD 34 millones y éstas continúan enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos.

Es de destacar que en su reunión anual en Marzo, la Asamblea de Accionistas aprobó un dividendo de \$31.703 millones a ser pagado en este año, equivalente a \$294 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 5.9%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado.

Por último, la Compañía recibe con agrado y optimismo los recientes anuncios hechos por el Gobierno para reactivar la economía del país y en especial, reimpulsar la industria nacional. Tal como lo hemos venido reiterando en los últimos años, la permanente revaluación del peso colombiano viene afectando en forma generalizada el sector manufacturero, no sólo en la competitividad de sus exportaciones sino también en su competitividad local con productos importados. Confiamos que las medidas orientadas al tema de la tasa de cambio, junto con los anuncios de revisar los temas de costos de energía y transporte, se traduzcan en resultados positivos que contribuyan a devolverle el dinamismo a la industria nacional, principal motor de desarrollo y empleo.

* 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.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Marzo 31 de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Mar. 13	Mar. 12	Δ 12	Mar. 13	Mar. 12	Δ 12
Cuentas de Resultado						
Ventas Netas	171.238	194.117	-12%	172.528	194.105	-11%
Costo de Ventas	(159.375)	(164.094)	-3%	(152.154)	(155.628)	-2%
Gastos de Administración	(13.455)	(14.652)	-8%	(13.610)	(14.661)	-7%
Gastos de Ventas	(9.751)	(10.204)	-4%	(9.751)	(10.204)	-4%
Utilidad Operacional	(11.342)	5.167	-320%	(2.987)	13.611	-122%
Gastos Financieros	(3.889)	(3.349)	16%	(2.082)	(1.865)	12%
Método de Participación Patrimonial	10.229	11.009	-7%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	815	1.399	-42%
Ingresos Financieros	951	842	13%	2.989	2.958	1%
Ganancia (Pérdida) en cambio	206	(1.986)	-110%	206	(1.986)	-110%
Otros, neto	(585)	(328)	78%	(806)	(1.219)	-34%
Utilidad antes de impuestos	(4.430)	11.355	-139%	(1.865)	12.899	-114%
Impuesto de Renta y Complementarios	(913)	(929)	-2%	(2.336)	(2.115)	10%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(5.343)	10.426	-151%	(4.202)	10.784	-139%
EBITDA	(3.950)	12.828	-131%	6.957	23.632	-71%

BALANCE GENERAL

A Marzo de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado		
	Mar. 13	Dec. 12	Δ 12	Mar. 13	Dec. 12	Δ 12
ACTIVO						
Disponible	7.187	6.822	5%	9.855	10.048	-2%
Inversiones Temporales	44.246	30.682	44%	200.847	185.196	8%
Deudores	183.134	183.958	0%	179.111	180.172	-1%
Inventarios	96.845	96.627	0%	92.818	92.613	0%
Otros Activos Corrientes	1.904	1.142	67%	1.905	1.142	67%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	333.317	319.231	4%	484.536	469.170	3%
Inversiones a Largo Plazo	823.634	813.405	1%	2.118	2.118	0%
Prop. Planta y Equipo	214.792	210.757	2%	352.481	348.763	1%
Deudores	3.756	3.646	3%	4.557	4.415	3%
Total Valorizaciones	672.792	672.792	0%	1.105.481	1.105.481	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.714.973	1.700.600	1%	1.464.637	1.460.778	0%
TOTAL ACTIVO	2.048.290	2.019.831	1%	1.949.173	1.929.948	1%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	97.460	78.678	24%	97.460	78.678	24%
Proveedores y Cuentas por Pagar	154.033	131.127	17%	118.773	107.649	10%
Otros Pasivos Corrientes	62.674	38.789	62%	74.696	48.755	53%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	314.167	248.594	26%	290.928	235.082	24%
Proveedores y Cuentas por Pagar	175.000	175.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	43.045	43.113	0%	49.987	50.055	0%
Interes de la minoría	0	0	0%	63.813	64.462	-1%
TOTAL PASIVO	532.212	466.707	14%	404.729	349.599	16%
PATRIMONIO	1.516.078	1.553.124	-2%	1.544.444	1.580.349	-2%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.048.290	2.019.831	1%	1.949.173	1.929.948	1%