

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

## Informe de Resultados al 1er 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 primer trimestre del año alcanzó la suma de \$39.795 millones de pesos, una cifra \$7.709 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. 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 (por ejemplo el gas natural), o insumos que tienen una alta participación de materias primas importadas. 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, complementando así la mejora en ventas las cuales alcanzaron al finalizar el periodo la suma de \$223.683 millones de pesos, un 7% superior a las del mismo trimestre del año pasado.

Como consecuencia de lo anterior las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia en los primeros 3 meses del año fueron de \$11.890 millones de pesos, \$6.948 millones de pesos por encima del mismo periodo del año anterior.

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. En estos primeros 3 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$31.372 millones de flujo de caja operacional, en línea con lo esperado para el año y suficiente para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos.

Para el año 2016, la Compañía tiene programadas inversiones de capital del orden de 30 millones de dólares y estas continúan 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 a Marzo en \$102.496 millones de pesos, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$7.976 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, 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 ya 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 estará 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 Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos.

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Marzo 31 de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Mar. 16	Mar. 15	Δ 15	Mar. 16	Mar. 15	Δ 15
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>223.721</b>	<b>209.339</b>	<b>7%</b>	<b>223.683</b>	<b>209.300</b>	<b>7%</b>
Costo de Ventas	(181.747)	(172.898)	5%	(176.179)	(166.978)	6%
Gastos de Admon y Ventas	(26.284)	(25.098)	5%	(26.323)	(25.119)	5%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>15.691</b>	<b>11.343</b>	<b>38%</b>	<b>21.182</b>	<b>17.202</b>	<b>23%</b>
Gastos Financieros	(5.607)	(4.409)	27%	(3.230)	(2.305)	40%
Método de Participación Patrimonial	7.651	2.846	169%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	652	-100%
Ingresos Financieros	954	751	27%	3.461	2.641	31%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.665	1.133	-47%	1.665	1.133	-47%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	601	71	745%	7.269	1.216	498%
Otros, neto	(584)	(569)	3%	(1.789)	(945)	89%
Impuesto a la riqueza	(3.773)	(4.271)	0%	(9.661)	(10.958)	0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>16.599</b>	<b>6.895</b>	<b>141%</b>	<b>18.897</b>	<b>8.637</b>	<b>119%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(4.702)	(1.955)	140%	(7.007)	(3.695)	90%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>11.897</b>	<b>4.939</b>	<b>141%</b>	<b>11.890</b>	<b>4.942</b>	<b>141%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27.811</b>	<b>22.451</b>	<b>24%</b>	<b>39.795</b>	<b>32.086</b>	<b>24%</b>

### BALANCE GENERAL

Enero 1 A Marzo 31 de 2016

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado		
	Mar. 16	Dec. 15	Δ 15	Mar. 16	Dec. 15	Δ 15
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	10.945	8.280	32%	11.419	8.358	37%
Inversiones Temporales	43.169	39.199	10%	229.829	226.235	2%
Deudores	273.622	252.438	8%	238.984	222.898	7%
Inventarios	115.268	115.623	0%	112.145	112.525	0%
Otros Activos Corrientes	5.494	1.058	419%	5.498	1.061	418%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>448.498</b>	<b>416.598</b>	<b>8%</b>	<b>597.875</b>	<b>571.076</b>	<b>5%</b>
Inversiones a Largo Plazo	798.713	791.062	1%	69.583	69.583	0%
Prop. Planta y Equipo	915.168	911.378	0%	1.309.804	1.303.192	1%
Deudores	3.568	2.806	27%	3.989	3.224	24%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.728.673</b>	<b>1.715.983</b>	<b>1%</b>	<b>1.394.628</b>	<b>1.386.737</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.177.171</b>	<b>2.132.581</b>	<b>2%</b>	<b>1.992.503</b>	<b>1.957.813</b>	<b>2%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	138.752	124.120	12%	138.752	124.120	12%
Proveedores y Cuentas por Pagar	213.284	194.536	10%	153.549	153.613	0%
Otros Pasivos Corrientes	79.938	41.918	91%	92.794	45.713	103%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>431.973</b>	<b>360.574</b>	<b>20%</b>	<b>385.095</b>	<b>323.446</b>	<b>19%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	255.000	255.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	232.254	232.569	0%	245.860	246.146	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>919.227</b>	<b>848.143</b>	<b>8%</b>	<b>630.955</b>	<b>569.592</b>	<b>11%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.257.945</b>	<b>1.284.438</b>	<b>-2%</b>	<b>1.361.547</b>	<b>1.388.221</b>	<b>-2%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.177.171</b>	<b>2.132.581</b>	<b>2%</b>	<b>1.992.503</b>	<b>1.957.813</b>	<b>2%</b>