

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 2do 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 semestre del año alcanzó la suma de \$33.054 millones, una cifra 8% inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, siendo las menores ventas la principal razón de la variación con respecto al año pasado. De hecho, las ventas que alcanzaron los \$363.566 millones en el semestre, fueron un 5% inferior y el volumen de despachos (medido en toneladas) también estuvo por debajo en el mismo porcentaje. Esta variación en ventas se debió principalmente por la fuerte desaceleración en la demanda de prácticamente todas nuestras líneas de productos durante el primer trimestre del año, consecuencia de la desaceleración generalizada de la economía nacional en esos meses. Este efecto empezó a revertirse gradualmente durante el segundo trimestre, pero aún no lo suficiente para compensar la caída del primer trimestre. Adicionalmente, el mantenimiento programado del complejo de Yumbo, incluyó el montaje de un nuevo sistema de transmisión de una de las secciones de la maquina papelera No 4, lo cual requirió más días de no producción. Aunque esto estaba presupuestado, significó una reducción de la capacidad disponible de producción con respecto al año anterior y por lo tanto explica también parte de las menores ventas. Para el resto de año prevemos una demanda en mejores niveles que lo visto en el primer semestre, y estando ya la Compañía con una capacidad de producción plena, se traducirá en mejores niveles de ventas en esta segunda mitad de año. Por el lado de precios, si bien estos se mantuvieron en promedio en los mismos niveles del año pasado, para la segunda parte del año se esperan algunos ajustes al alza en las líneas más expuestas a los movimientos de los mercados internacionales, junto con el efecto positivo en los ingresos de la reciente devaluación del peso.

Como resultado del escenario descrito anteriormente, el Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró una utilidad neta acumulada a junio de \$7.166 millones, una cifra \$3.117 millones inferior al acumulado a la misma fecha del año pasado. Es de destacar que mientras en el primer trimestre (cuando se realizó el Mantenimiento Anual) la Compañía cerró con una pérdida neta de \$4.202 millones, en el segundo trimestre se registró una utilidad de \$11.368 millones. Así mismo el EBITDA consolidado pasó de \$6.957 millones en el primer trimestre a \$26.097 para el segundo trimestre.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En estos primeros 6 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$24.564 millones de flujo de caja operacional, una cifra que fue suficiente no solo para pagar los dividendos correspondientes a la primera mitad del año, sino que también sirvió -junto con uso del efectivo disponible- sirvió para cubrir los gastos de capital por \$27.160 millones realizados en este semestre. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó junio en \$97.142 millones, con una disminución con respecto al saldo de inicio de año de \$19.423 millones.

Durante el semestre se pagó la primera mitad del dividendo de \$31.703 millones (equivalente a \$294 por acción) aprobado por la Asamblea de Accionistas. 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 otro lado, dentro de las inversiones de capital realizadas en este primer semestre se destacan los gastos finales de instalación del horno de cal en el complejo de Yumbo, unidad que se puso en marcha en forma exitosa en el mes de Abril de este año y que gradualmente está alcanzando las metas previstas en ahorros y eficiencia energética. El horno de cal, junto con la nueva turbina de gas instalada en Barraquilla, hace parte de nuestro reciente paquete de inversiones por USD 22 millones enfocados en reducción de costos energéticos. Estas dos unidades estarán en plena disponibilidad durante este segundo semestre, traduciéndose en mejoras de nuestra estructura de costos en el rubro de energía.

Por último, la Compañía confía que los anuncios hechos por el Gobierno para reactivar la economía del país y en especial, reimpulsar la industria nacional se traduzcan en resultados concretos. Tal como lo hemos venido reiterando en los últimos años, la permanente revaluación del peso colombiano ha venido afectando en forma generalizada el sector manufacturero, no sólo en la competitividad de sus exportaciones sino también en la competitividad local con productos importados. Esperamos que la reciente devaluación del peso sea un cambio de tendencia sostenible y contribuya a devolverle el dinamismo a la industria nacional, principal motor de desarrollo y empleo. Sin embargo, por ser una variable fuera de control de la Compañía, seguiremos trabajando en nuestra oferta de valor a los clientes y en la competitividad de nuestra estructura de costos, tal como lo hemos venido haciendo siempre.

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

** Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Junio 30, publicados para propósitos ilustrativos.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Junio 30 de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Jun. 13	Jun. 12	Δ 12	Jun. 13	Jun. 12	Δ 12
Ventas Netas	362.463	381.673	-5%	363.566	381.511	-5%
Costo de Ventas	(321.031)	(334.422)	-4%	(304.433)	(317.056)	-4%
Gastos de Administración	(27.252)	(27.853)	-2%	(27.413)	(27.869)	-2%
Gastos de Ventas	(20.026)	(20.878)	-4%	(20.026)	(20.878)	-4%
Utilidad Operacional	(5.846)	(1.480)	295%	11.694	15.709	-26%
Gastos Financieros	(8.333)	(7.179)	16%	(4.440)	(4.126)	8%
Método de Participación Patrimonial	20.382	21.031	-3%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	815	1.399	-42%
Ingresos Financieros	1.725	1.759	-2%	5.472	6.128	-11%
Ganancia (Pérdida) en cambio	1.056	(2.209)	-148%	1.056	(2.209)	-148%
Otros, neto	(608)	(218)	179%	(2.687)	(2.272)	18%
Utilidad antes de impuestos	8.376	11.705	-28%	11.910	14.628	-19%
Impuesto de Renta y Complementarios	(1.826)	(1.897)	-4%	(4.744)	(4.345)	9%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.551	9.808	-33%	7.166	10.283	-30%
EBITDA	10.437	13.801	-24%	33.054	35.812	-8%

BALANCE GENERAL

A Junio de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Jun. 13	Dec. 12	Δ 12	Jun. 13	Dec. 12	Δ 12
Disponible	17.674	6.822	159%	17.721	10.048	76%
Inversiones Temporales	37.856	30.682	23%	196.286	185.196	6%
Deudores	203.644	183.958	11%	182.035	180.172	1%
Inventarios	98.518	96.627	2%	94.520	92.613	2%
Otros Activos Corrientes	2.937	1.142	157%	2.937	1.142	157%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	360.629	319.231	13%	493.499	469.170	5%
Inversiones a Largo Plazo	823.042	813.405	1%	2.118	2.118	0%
Prop. Planta y Equipo	214.634	210.757	2%	352.911	348.763	1%
Deudores	3.886	3.646	7%	4.625	4.415	5%
Total Valorizaciones	672.792	672.792	0%	1.105.481	1.105.481	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.714.354	1.700.600	1%	1.465.135	1.460.778	0%
TOTAL ACTIVO	2.074.983	2.019.831	3%	1.958.634	1.929.948	1%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	116.865	78.678	49%	116.865	78.678	49%
Proveedores y Cuentas por Pagar	159.312	131.127	21%	111.031	107.649	3%
Otros Pasivos Corrientes	56.237	38.789	45%	66.473	48.755	36%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	332.414	248.594	34%	294.369	235.082	25%
Proveedores y Cuentas por Pagar	175.000	175.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	39.598	43.113	-8%	43.069	50.055	-14%
Interes de la minoría	0	0	0%	65.384	64.462	1%
TOTAL PASIVO	547.012	466.707	17%	402.822	349.599	15%
PATRIMONIO	1.527.971	1.553.124	-2%	1.555.812	1.580.349	-2%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.074.983	2.019.831	3%	1.958.634	1.929.948	1%