

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 2do Trimestre de 2014**

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 la primera mitad del año alcanzó la suma de \$61.338 millones de pesos, una cifra 86% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. La reactivación de la demanda, mejores niveles de precios y nuestro continuo esfuerzo en la reducción de costos, redundaron en unos mejores resultados en el primer semestre del año.

Las ventas totales en los primeros 6 meses del año crecieron un 7% con respecto al año anterior, en donde el mayor volumen en toneladas aporta 3pp de este crecimiento. La diferencia adicional es consecuencia de una mezcla de productos más favorable, con una mayor participación de ventas al mercado doméstico y el efecto favorable en nuestras exportaciones de una tasa de cambio que en la mayor parte del semestre se mantuvo por encima de los niveles del mismo periodo del año pasado. Es de destacar la notoria recuperación de la demanda interna, especialmente vista en nuestras líneas de papeles blancos y cajas corrugadas, esta última reflejo de la reactivación del sector manufacturero. Es por lo anterior que las ventas combinadas de todos nuestros productos al mercado doméstico mostraron un fuerte crecimiento con respecto al mismo periodo del año pasado, lo que permitió reemplazar mercados spot de exportación.

Tal como también mencionamos en el informe del trimestre anterior, nuestros esfuerzos de reducir la estructura de costos continúan siendo exitosos y la entrada en operación durante el año pasado del nuevo Horno de Cal en Yumbo y la nueva Turbina de gas en la planta papelera de Barranquilla, están generando los beneficios esperados provenientes de ahorros significativos en el costo de energía.

Como resultado del escenario anteriormente descrito, el Grupo Empresarial de Cartón de Colombia registró una utilidad neta en el semestre de \$28.549 millones, una cifra cuatro veces a lo alcanzado en el mismo periodo del año pasado.

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 6 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$49.889 millones de flujo de caja operacional y la posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó Junio en \$135.197 millones de pesos, con un incremento con respecto al saldo de inicio de año de \$20.490 millones. El flujo de caja operacional esperado para el año, está planeado ser suficiente para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos. Para el año 2014, la Compañía tiene programado inversiones de capital del orden de 31 millones de dólares y éstas continúan enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos. Dentro del paquete de inversiones del 2014/15 se encuentra la adquisición de al menos cuatro máquinas de producción de cajas corrugadas para seguir contando con la capacidad adecuada para atender los crecimientos de la demanda, así como el inicio de las adecuaciones del terreno recientemente adquirido al norte de Bogotá en donde está planeado construirse lo que será nuestra nueva planta de Corrugado en esa ciudad.

Es de destacar que en su reunión anual en Marzo, la Asamblea de Accionistas aprobó dividendos por \$31.677 millones a ser pagados este año; equivalente a \$294 pesos 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 6.5%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado. El EBITDA de los últimos 12 meses (Julio/13 a Junio/14) de \$129.787 millones (excluyendo ingresos extraordinarios registrados en 2013) indica un potencial importante de valorización.

Dada la dinámica en el mercado que observamos durante el primer semestre, esperamos un resto de año positivo. A pesar de la reciente revaluación temporal del peso, la Compañía confía que en el mediano y largo plazo la moneda se seguirá debilitando gradualmente, consecuente con el nuevo entorno macroeconómico mundial. Este tan anhelado comportamiento de la tasa de cambio favorecerá de forma generalizada al sector manufacturero, fundamental en la economía nacional, devolviendo la competitividad no sólo de sus exportaciones sino también en sus mercados locales. 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 2014.

* 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 - Junio 30 de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Jun. 14	Jun. 13	Δ 13	Jun. 14	Jun. 13	Δ 13
Ventas Netas	389.753	362.463	8%	390.301	363.566	7%
Costo de Ventas	(323.791)	(321.031)	1%	(306.100)	(304.433)	1%
Gastos de Administración	(28.945)	(27.252)	6%	(28.974)	(27.413)	6%
Gastos de Ventas	(19.097)	(20.026)	-5%	(19.097)	(20.026)	-5%
Utilidad Operacional	17.921	(5.846)	407%	36.130	11.694	209%
Gastos Financieros	(7.529)	(8.333)	-10%	(4.048)	(4.440)	-9%
Método de Participación Patrimonial	20.023	20.382	-2%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	815	-100%
Ingresos Financieros	1.793	1.725	4%	5.279	5.472	-4%
Ganancia (Pérdida) en cambio	(434)	1.056	-141%	(434)	1.056	-141%
Otros, neto	1.516	(608)	349%	(528)	(2.687)	-80%
Utilidad antes de impuestos	33.290	8.376	297%	36.400	11.910	206%
Impuesto de Renta y Complementarios	(5.289)	(1.826)	190%	(7.851)	(4.744)	65%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	28.001	6.551	327%	28.549	7.166	298%
EBITDA	37.849	10.437	263%	61.338	33.054	86%

BALANCE GENERAL

A Junio de 2014

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado		
	Jun. 14	Dec. 13	Δ 13	Jun. 14	Dec. 13	Δ 13
ACTIVO						
Disponible	9.628	5.744	68%	9.739	5.827	67%
Inversiones Temporales	36.026	34.801	4%	201.886	200.635	1%
Deudores	226.454	194.756	16%	191.059	182.827	5%
Inventarios	91.156	99.717	-9%	87.190	95.720	-9%
Otros Activos Corrientes	6.274	1.920	227%	6.273	1.920	227%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	369.537	336.939	10%	496.149	486.929	2%
Inversiones a Largo Plazo	829.887	821.624	1%	1.369	1.369	0%
Prop. Planta y Equipo	204.225	215.705	-5%	343.930	355.340	-3%
Deudores	3.458	3.161	9%	4.094	3.845	6%
Total Valorizaciones	677.174	677.174	0%	1.083.326	1.083.326	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.714.743	1.717.664	0%	1.432.719	1.443.881	-1%
TOTAL ACTIVO	2.084.280	2.054.602	1%	1.928.868	1.930.810	0%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	76.428	91.755	-17%	76.428	91.755	-17%
Proveedores y Cuentas por Pagar	155.529	125.896	24%	102.010	101.536	0%
Otros Pasivos Corrientes	60.194	40.528	49%	66.511	50.704	31%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	292.151	258.178	13%	244.949	243.994	0%
Proveedores y Cuentas por Pagar	205.000,00	205.000,00	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	34.871	35.489	-2%	34.871	35.489	-2%
Interes de la minoría	0	0	0%	68.655	67.804	1%
TOTAL PASIVO	532.022	498.667	7%	348.474	347.287	0%
PATRIMONIO	1.552.259	1.555.935	0%	1.580.394	1.583.522	0%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.084.280	2.054.602	1%	1.928.868	1.930.810	0%