

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 3er Trimestre de 2012**

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

La utilidad neta consolidada del grupo empresarial Cartón de Colombia en el acumulado del año alcanzó la suma de \$24.623 millones, una cifra 7% superior al acumulado a la misma fecha del año pasado. El EBITDA consolidado del grupo empresarial en los primeros 9 meses del año alcanza la suma de \$63.111 millones, 3% por debajo del mismo periodo de 2011, y está afectado por la combinación de menores precios internacionales en dos de las líneas de producto y la menor tasa de cambio. El EBITDA del tercer trimestre fue de \$27.300 millones, superior a los \$12.180 millones del trimestre inmediatamente anterior (afectado por el Mantenimiento Anual del complejo de Yumbo en el mes de Mayo) y también mejor que la cifra registrada en el primer trimestre del año de \$23.632 millones.

Las ventas en el acumulado a Septiembre fueron de \$572.589 millones, un 3% por encima de lo alcanzado en el mismo periodo del año pasado, con un volumen de despachos 6% superior. La diferencia de tres puntos se debe, tal como se comentaba antes, al comportamiento en los precios de algunas líneas, específicamente papeles blancos para imprenta y escritura y pulpa blanqueada, las cuales han tenido algo de deterioro por la tendencia actual de los mercados internacionales, que pensamos se estará revirtiendo en los próximos meses. Por otra parte, las líneas de empaques, corrugado y sacos multipliegos, que tuvieron un buen arranque de año, han tenido una desaceleración a partir del segundo trimestre. Esta tendencia se debe principalmente a un menor ritmo de crecimiento del sector manufacturero, como lo muestran los indicadores macroeconómicos oficiales, sumado a un menor crecimiento de la demanda del sector cementero y construcción. No obstante lo descrito con respecto a las líneas de empaques, corrugado y sacos, el volumen de despachos ha sido más que compensado con mayores ventas en las otras líneas de papel y cartón. Un hecho para destacar fueron las exportaciones a Europa de papel para cajas corrugadas, lo cual marcó un hito histórico para la Compañía porque demuestra nuestra competitividad en los mercados del exterior. Sin embargo, no deja de ser frustrante que en estos esfuerzos de conquistar nuevos mercados, el sector industrial colombiano siga enfrentando una limitada infraestructura de transporte y una logística no competitiva, porque nos mantiene en desventaja al momento de exportar productos colombianos. Estas limitaciones, junto con los altos costos de energía y la apreciación de la moneda continúan siendo desventajas competitivas para la industria colombiana. Por eso, tal como hemos mencionado en anteriores reportes, seguimos confiando que el Gobierno y el país en general realizarán los esfuerzos que sean necesarios para eliminar estos obstáculos con el fin de mantener la competitividad del sector manufacturero y garantizar un crecimiento balanceado de la economía.

Con respecto a la situación financiera de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con flujo de caja operacional positivo y una reserva de efectivo suficiente para cubrir el plan de inversiones y pagos de dividendos. En estos primeros nueve meses del año, el grupo empresarial generó \$30.300 millones de flujo de caja operacional, lo cuales fueron casi suficientes para cubrir la mayoría de los gastos de capital por \$38.200 millones realizados en estos primeros meses del año. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó Septiembre en \$104.300 millones, con una disminución con respecto al saldo de inicio de año cercana al valor pagado a los accionistas como dividendos a la fecha. La actividad de inversión de capital continúa enfocada en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad y mejoras en la estructura de costos. Es así como una porción importante de los desembolsos de capital del año han estado concentrados en dos proyectos de mayor cuantía que se encuentran en ejecución. El primero, con una inversión total cercana a los USD 6 millones, es la instalación de una nueva turbina de gas con ciclo de cogeneración en la planta papelera de Barranquilla, unidad que entrará en funcionamiento en el último trimestre de este año y que traerá ahorros importantes en el costo de energía de esa operación. El segundo, la instalación de un nuevo horno de cal en la planta de pulpa de Yumbo por un valor de USD 14 millones, proyecto que está en ejecución desde el año pasado y está programado para entrar en operación el primer semestre de 2013. Esta última inversión de capital también traerá mejoras en la estructura de costos de energía y como hemos comentado en anteriores reportes, gracias a su mayor capacidad dentro del proceso de recuperación de químicos de pulpeo, le permitirá a la Compañía emprender en los próximos años la siguiente etapa de expansión en el complejo papelerero de Yumbo.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Septiembre 30 de 2012

Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Sep. 12	Sep. 11	Δ 11	Sep. 12	Sep. 11	Δ 11
Ventas Netas	572.750	558.519	3%	572.589	558.524	3%
Costo de Ventas	(494.365)	(480.758)	3%	(466.973)	(456.396)	2%
Gastos de Administración	(41.343)	(39.048)	6%	(41.385)	(39.084)	6%
Gastos de Ventas	(31.377)	(26.807)	17%	(31.377)	(26.807)	17%
Utilidad Operacional	5.665	11.906	-52%	32.855	36.237	-9%
Gastos Financieros	(11.090)	(8.077)	37%	(6.367)	(5.450)	17%
Método de Participación Patrimonial	32.299	19.903	62%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	1.399	0	-
Ingresos Financieros	2.542	2.223	14%	9.271	7.384	26%
Ganancia (Pérdida) en cambio	(1.971)	(213)	827%	(1.971)	(213)	827%
Otros, neto	(1.182)	(1.696)	-30%	(4.003)	(9.520)	-58%
Utilidad antes de impuestos	26.263	24.047	9%	31.185	28.438	10%
Impuesto de Renta y Complementarios	(2.826)	(3.047)	-7%	(6.563)	(5.443)	21%

UTILIDAD DEL EJERCICIO **23.437** **21.000** **12%** **24.623** **22.996** **7%**

EBITDA **28.185** **33.359** **-16%** **63.111** **64.780** **-3%**

BALANCE GENERAL

A Septiembre de 2012

Cifras expresadas en millones de pesos

Activo	Individual			Consolidado		
	Sep. 12	Dec. 11	Δ 11	Sep. 12	Dec. 11	Δ 11
ACTIVO						
Disponible	3.526	8.684	-59%	3.543	13.378	-74%
Inversiones Temporales	32.565	53.807	-39%	184.725	199.172	-7%
Deudores	195.859	169.170	16%	183.566	168.368	9%
Inventarios	97.919	93.549	5%	95.006	90.418	5%
Otros Activos Corrientes	1.988	1.204	65%	1.988	1.205	65%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	331.857	326.414	2%	468.827	472.541	-1%
Inversiones a Largo Plazo	727.460	698.009	4%	2.118	2.118	0%
Prop. Planta y Equipo	206.951	200.426	3%	342.922	336.450	2%
Deudores	4.249	3.833	11%	5.044	4.498	12%
Total Valorizaciones	550.393	550.393	0%	896.379	896.379	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.489.053	1.452.661	3%	1.246.464	1.239.445	1%
TOTAL ACTIVO	1.820.910	1.779.075	2%	1.715.291	1.711.986	0%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	83.977	76.334	10%	83.977	76.334	10%
Proveedores y Cuentas por Pagar	178.592	141.702	26%	100.786	101.843	-1%
Otros Pasivos Corrientes	50.046	38.016	32%	60.911	45.972	32%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	312.615	256.052	22%	245.674	224.149	10%
Proveedores y Cuentas por Pagar	125.000	125.000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	43.812	50.291	-13%	50.753	64.174	-21%
Interes de la minoría	0	0	0%	55.186	52.923	4%
TOTAL PASIVO	481.427	431.343	12%	351.614	341.246	3%
PATRIMONIO	1.339.484	1.347.732	-1%	1.363.677	1.370.740	-1%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.820.910	1.779.075	2%	1.715.291	1.711.986	0%

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

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