

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

## Informe de Resultados al 3er 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 los primeros 9 meses del año llegó a la suma de \$67,453 millones, una cifra 7% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, mientras que la utilidad neta alcanza la cifra de \$27,346 millones, 11% por encima del 2012 a esa fecha. La recuperación de la demanda, la leve corrección de la tasa de cambio y los beneficios de menores costos de operación resultantes de recientes inversiones de capital, redundaron en unos mejores resultados en el tercer trimestre del año.

Las ventas de la línea de corrugado mostraron una recuperación durante este último trimestre a la par de una ligera mejoría de la demanda del sector manufacturero, después de un primer semestre que había sido reflejo de la desaceleración generalizada del sector industrial colombiano. Igual situación ocurrió con la demanda de sacos y papel para sacos, en donde mayores niveles de producción del sector cementero redundaron en mayor demanda para estas líneas durante el tercer trimestre del año. Por el lado de otras líneas de producto, pulpa blanca continua mostrando crecimientos interesantes y otras como P&W y cartulinas, que tuvieron un comienzo de año débil, también mostraron un repunte en estos últimos 3 meses. Adicional a una mejoría en los niveles de demanda, el cambio de tendencia de la tasa de cambio también ha permitido a la Compañía mejorar sus ingresos provenientes de exportaciones. Es por todo esto que, si bien las ventas en el acumulado del año aún se encuentran ligeramente por debajo del año pasado, durante el último trimestre, estas estuvieron un 2% por encima del mismo trimestre del año anterior.

Por el lado de costos, la entrada en operación del horno de cal en la planta de Yumbo y la normalización de la operación de la también recientemente instalada turbina de gas en Barranquilla están teniendo ya los esperados resultados positivos en la estructura de costos y es por eso que el costo total por unidad producida en el tercer trimestre de este año se encuentra ya un 2% por debajo del valor registrado en el mismo periodo del año anterior. El efecto combinado de las mejoras en ventas y las reducciones de costos explican un EBITDA en el tercer trimestre 26% por encima del mismo periodo de 2012. Es de destacar que mientras en el primer trimestre (cuando se realizó el mantenimiento anual) la Compañía cerró con un EBITDA consolidado de \$6.957 millones, luego registró \$26.097 millones para el segundo trimestre y terminó con una cifra de \$34.399 millones en este último trimestre, confirmando la tendencia positiva descrita anteriormente. Con estas cifras, el EBITDA de los últimos 12 meses es de \$94.404 millones, ya por encima de los \$90.062 millones de 2012 y las expectativas para el último trimestre del año son positivas, dado el comportamiento de las ventas y costos en el periodo que acaba de finalizar.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En estos primeros 9 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$48,600 millones de flujo de caja operacional, una cifra que fue suficiente no solo para el pago del dividendo decretado, sino también que junto con uso del efectivo disponible, sirvió para cubrir los gastos de capital por \$43.300 millones realizados en estos primeros 9 meses. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó Septiembre en \$97.200 millones, con una disminución con respecto al saldo de inicio de año de \$19.400 millones. Durante lo transcurrido del año se ha pagado tres cuartas partes 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 7.7%, por encima del promedio histórico de la Compañía y también del mercado.

Por último, la Compañía confía que la reactivación de la economía del país y en especial, la recuperación de la industria nacional continúe gradualmente consolidándose a la par que la reciente devaluación del peso sea realmente un cambio de tendencia sostenible y contribuya a devolverle la competitividad y dinamismo a ese sector, fundamental en la economía nacional.

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Septiembre de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Sep. 13	Sep. 12	Δ 12	Sep. 13	Sep. 12	Δ 12
Ventas Netas	557,771	572,750	-3%	558,803	572,589	-2%
Costo de Ventas	(476,810)	(494,365)	-4%	(451,217)	(466,973)	-3%
Gastos de Administración	(41,585)	(41,343)	1%	(41,763)	(41,385)	1%
Gastos de Ventas	(30,544)	(31,377)	-3%	(30,544)	(31,377)	-3%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>8,833</b>	<b>5,665</b>	<b>56%</b>	<b>35,279</b>	<b>32,855</b>	<b>7%</b>
Gastos Financieros	(12,833)	(11,090)	16%	(6,910)	(6,367)	9%
Método de Participación Patrimonial	30,968	32,299	-4%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	1,631	1,399	17%
Ingresos Financieros	2,554	2,542	0%	7,902	9,271	-15%
Ganancia (Pérdida) en cambio	788	(1,971)	-140%	788	(1,971)	-140%
Otros, neto	(1,236)	(1,570)	-21%	(4,243)	(4,003)	6%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>29,074</b>	<b>25,875</b>	<b>12%</b>	<b>34,447</b>	<b>31,185</b>	<b>10%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	(2,782)	(2,826)	-2%	(7,100)	(6,563)	8%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>26,292</b>	<b>23,049</b>	<b>14%</b>	<b>27,346</b>	<b>24,623</b>	<b>11%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>33,392</b>	<b>28,185</b>	<b>18%</b>	<b>67,453</b>	<b>63,111</b>	<b>7%</b>

### BALANCE GENERAL

A Septiembre de 2013

Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Sep. 13	Dec. 12	Δ 12	Sep. 13	Dec. 12	Δ 12
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	13,714	6,822	101%	15,141	10,048	51%
Inversiones Temporales	31,396	30,682	2%	191,596	185,196	3%
Deudores	209,258	183,958	14%	181,845	180,172	1%
Inventarios	99,320	96,627	3%	95,301	92,613	3%
Otros Activos Corrientes	1,929	1,142	69%	1,929	1,142	69%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>355,616</b>	<b>319,231</b>	<b>11%</b>	<b>485,811</b>	<b>469,170</b>	<b>4%</b>
Inversiones a Largo Plazo	833,629	813,405	2%	2,118	2,118	0%
Prop. Planta y Equipo	218,947	210,757	4%	357,514	348,763	3%
Deudores	4,359	3,646	20%	5,158	4,415	17%
Total Valorizaciones	672,792	672,792	0%	1,105,481	1,105,481	0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,729,727</b>	<b>1,700,600</b>	<b>2%</b>	<b>1,470,271</b>	<b>1,460,778</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,085,343</b>	<b>2,019,831</b>	<b>3%</b>	<b>1,956,082</b>	<b>1,929,948</b>	<b>1%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	109,554	78,678	39%	109,554	78,678	39%
Proveedores y Cuentas por Pagar	162,933	131,127	24%	102,477	107,649	-5%
Otros Pasivos Corrientes	53,654	38,789	38%	65,332	48,755	34%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>326,142</b>	<b>248,594</b>	<b>31%</b>	<b>277,363</b>	<b>235,082</b>	<b>18%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	175,000	175,000	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	36,489	43,113	-15%	36,489	50,055	-27%
Interes de la minoría	0	0	0%	66,238	64,462	3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>537,630</b>	<b>466,707</b>	<b>15%</b>	<b>380,090</b>	<b>349,599</b>	<b>9%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1,547,713</b>	<b>1,553,124</b>	<b>0%</b>	<b>1,575,992</b>	<b>1,580,349</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,085,343</b>	<b>2,019,831</b>	<b>3%</b>	<b>1,956,082</b>	<b>1,929,948</b>	<b>1%</b>

\* 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.