

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 3er Trimestre de 2015**



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 tercer trimestre del año alcanzó la suma de \$111.225 millones de pesos, una cifra \$14.222 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 este beneficio se ha visto mermado como consecuencia de la devaluación simultánea de muchas otras monedas como el Euro, el Real Brasero, el Peso Chileno, etc. Esto les ha permitido a los diferentes productores internacionales mejorar en su competitividad, las cuales se han traducido en reducciones de los precios de los mercados internacionales. Por otro lado, la misma desvalorización del peso ha generado una presión inusual en algunos rubros de la estructura de costos, como el caso de los insumos importados o de aquellos cuyos precios están denominados en dólares (por ejemplo el gas natural), o que tienen una alta participación de materias primas importadas.

La demanda doméstica del sector manufacturero ha empezado a mostrar una mejora paulatina mientras que la construcción se mantiene fuerte, lo cual ha contribuido también a los resultados. Las ventas acumuladas a Septiembre terminaron en \$644.934 millones, un 10% superior a las del año pasado.

Como resultado de este escenario positivo, las utilidades antes de impuestos registraron un incremento del 39% versus el mismo periodo del año anterior. Así mismo y consecuente con la adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF), la Compañía causó en el primer trimestre el 100% del impuesto al patrimonio correspondiente al año 2015. Como resultado de lo anteriormente descrito, el Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró una utilidad neta acumulada al final del trimestre de \$45.276 millones, una cifra \$3.138 millones superior a la del 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 9 meses del año, el Grupo Empresarial generó \$64.348 millones de flujo de caja operacional. El flujo de caja operacional esperado para el año, está planeado ser suficiente para cubrir los pagos de dividendos y las inversiones de capital, si bien estas últimas han requerido utilizar parcialmente los excedentes de caja.

Para el año 2015, la Compañía tiene programadas inversiones de capital del orden de 45 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 Septiembre en \$112.097 millones de pesos, con una disminución respecto al saldo de inicio de año de \$29.152 millones explicado principalmente por mayores gastos de capital planeados para este año.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones a la baja de los pronósticos de crecimiento del PIB generan ciertas preocupaciones con respecto al comportamiento de la economía en los próximos meses. Sin embargo, confiamos que en el mediano plazo los mercados empiecen a estabilizarse y adaptarse a las nuevas condiciones de las tasas de cambio, 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 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 cierre del año 2015.

Adopción NIIF: A partir de 2015 la información financiera de la Compañía estará siendo reportada bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Para efectos de comparación, se incluye en este informe los estados financieros del 2014 re-expresados bajo NIIF (no auditados). Así mismo se incluye para efectos ilustrativos de las principales diferencias del balance, el balance del cierre del año anterior bajo normas contables colombianas vigentes en ese momento.

* 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

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 - Septiembre 30 de 2015
Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Sep. 15	Sep. 14	Δ 14	Sep. 15	Sep. 14	Δ 14
Ventas Netas	645.098	585.655	10%	644.934	587.086	10%
Costo de Ventas	(526.303)	(487.876)	8%	(503.215)	(467.133)	8%
Gastos de Admon y Ventas	(76.585)	(68.957)	11%	(76.693)	(68.994)	11%
Utilidad Operacional	42.209	28.822	46%	65.026	50.959	28%
Gastos Financieros	(16.547)	(13.888)	19%	(10.096)	(8.602)	17%
Método de Participación Patrimonial	28.798	29.251	-2%	0	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	1.305	559	133%
Ingresos Financieros	3.262	2.668	22%	9.020	7.911	14%
Ganancia (Pérdida) en cambio	4.504	1.122	301%	4.504	1.122	301%
Ajuste valor de mercado plantaciones for	1.932	0	-	10.756	0	-
Otros, neto	(2.235)	1.677	-233%	(6.173)	1.633	-478%
Utilidad antes de impuestos	61.923	49.654	25%	74.341	53.582	39%
Impuesto de Renta y Complementarios	(16.603)	(7.515)	121%	(29.066)	(11.444)	154%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	45.320	42.138	8%	45.276	42.138	7%
EBITDA	73.531	61.995	19%	111.225	97.002	15%

BALANCE GENERAL

A Septiembre 30 de 2015
Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado			No NIIF Consolidado	
	Sep. 15	Dec. 14	Δ 14	Sep. 15	Dec. 14	Δ 14	Dec. 14	Δ 14
ACTIVO								
Disponible	8.564	5.418	58%	8.628	9.366	-8%	9.366	-8%
Inversiones Temporales	45.612	40.288	13%	221.924	210.174	6%	210.205	6%
Deudores	275.959	243.764	13%	230.907	220.740	5%	221.988	4%
Inventarios	106.483	90.933	17%	102.410	86.786	18%	102.732	0%
Otros Activos Corrientes	3.808	2.304	65%	3.810	2.304	65%	2.304	65%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	440.425	382.707	15%	567.679	529.371	7%	546.596	4%
Inversiones a Largo Plazo	750.305	730.547	3%	63.877	63.963	0%	1.455	4290%
Prop. Planta y Equipo	861.793	837.553	3%	1.221.370	1.197.217	2%	350.083	249%
Deudores	3.137	2.687	17%	3.551	3.208	11%	3.208	11%
Total Valorizaciones	0	0	0%	0	0	0%	1.060.937	-100%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.615.234	1.570.787	3%	1.288.799	1.264.388	2%	1.415.683	-9%
TOTAL ACTIVO	2.055.660	1.953.494	5%	1.856.477	1.793.760	3%	1.962.279	-5%
PASIVO								
Obligaciones Financieras	118.455	78.292	51%	118.455	78.292	51%	78.292	51%
Proveedores y Cuentas por Pagar	199.956	166.865	20%	124.333	136.442	-9%	136.443	-9%
Otros Pasivos Corrientes	59.984	38.285	57%	65.910	40.956	61%	40.956	61%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	378.396	283.441	34%	308.698	255.690	21%	255.690	21%
Proveedores y Cuentas por Pagar	231.000	231.000	0%	0	0	0%	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	215.252	218.464	-1%	189.005	191.056	-1%	34.972	440%
Interes de la minoría	0	0	0%	38.888	40.023	-3%	71.961	-46%
TOTAL PASIVO	824.648	732.905	13%	536.591	486.769	10%	362.623	48%
PATRIMONIO	1.231.012	1.220.589	1%	1.319.886	1.306.990	1%	1.599.656	-17%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.055.660	1.953.494	5%	1.856.477	1.793.760	3%	1.962.279	-5%