

**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 primer semestre del año alcanzó la suma de \$64.370 millones de pesos, una cifra \$6.086 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. El inicio de este año 2017 ha llegado con una reducción de precios en los mercados internacionales de líneas como la de papeles blancos, dada la actual sobreoferta proveniente de Brasil y Asia, así como la presión en costos de materias primas como las fibras recicladas. Esto último afectando los costos de las líneas de empaques y lo cual requerirá en algún momento trasladar parcialmente este efecto al precio final de nuestros productos. Estos dos efectos combinados se tradujeron en una reducción de los márgenes agregados de la compañía y la consecuente reducción del EBITDA obtenido.

La demanda del mercado local, si bien estuvo algo reducida durante el primer trimestre, mostro un repunte importante principalmente en Mayo y Junio, beneficiada por el crecimiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos, como también de cierto repunte en el sector agrícola, lo cual se tradujo al final en crecimiento en volúmenes en varias líneas, siendo el más importante el de la línea de corrugado.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia acumuladas a Junio del año en curso fueron de \$14.497 millones de pesos, \$5.364 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Adicional a las dinámicas de mercados descritas arriba, un mayor cargo de depreciación, el incremento de los costos financieros debido a las altas tasas de interés en el mercado, explica la reducción de utilidades a pesar del menor cargo por impuesto a la riqueza.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, con un flujo de caja operacional positivo. En los primeros 6 meses del año, se han generado más de \$41.000 millones de caja que han sido suficientes para cubrir las inversiones de capital y los pagos de dividendos. Esfuerzos para mantener estable el capital de trabajo han tenido resultados positivos a pesar de la creciente tendencia del mercado de buscar apalancamiento financiero con sus proveedores, lo cual ha impactado los niveles de cartera de la Compañía.

Para el año 2017, la Compañía viene ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 30 millones de dólares y estas están 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 en \$60.252 millones de pesos con corte a 30 de Junio.

Con respecto a las expectativas para el resto del año, las revisiones de los pronósticos del PIB muestran una recuperación hacia el segundo semestre. Confiamos en que lo observado en la demanda de varios de nuestros productos en los últimos dos meses del trimestre que termina sea el inicio de esa esperada recuperación. Continuamos pensando que las actuales condiciones de tasa de cambio deberá traducirse en una continua recuperación de la competitividad del sector manufacturero colombiano, vía crecimiento no sólo de sus exportaciones sino también de la sustitución de importaciones en los 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. Estamos seguros que todo esto se reflejará en unos buenos resultados para el año 2017.

**Adopción NIIF:** A partir de 2015 la información financiera de la Compañía está siendo reportada bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

*\* 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.*