

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



## Informe de Resultados al 1er Trimestre de 2019

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 trimestre del año, alcanzó la suma de \$49.099 millones de pesos, una cifra \$8.481 millones superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. Continuando la tendencia del año anterior, en este año 2019 los precios de prácticamente todas las líneas de productos han mostrado un gradual crecimiento a pesar de que algunas líneas se encuentran bajo presión en los mercados internacionales.

La demanda del mercado local ha continuado el buen desempeño exhibido el año anterior, en el cual se ha visto beneficiada por un buen comportamiento de la industria manufacturera, especialmente la de bienes no duraderos, y una extensión de la temporada agrícola, teniendo como efecto el crecimiento en volúmenes en varias de las líneas de la Compañía.

Las utilidades netas del Grupo Empresarial Cartón de Colombia, acumuladas a marzo del año en curso, fueron de \$25.160 millones de pesos, \$12.815 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Efectos favorables registrados en las líneas de valor razonable de activos biológicos e impuestos diferido durante el primer trimestre del año pasado explican la mayor utilidad en 2018 comparada con la del presente año, a pesar del crecimiento en EBITDA obtenido en los primeros tres meses de 2019.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, a pesar de un flujo de caja operacional negativo en este primer trimestre, pero con una reserva de efectivo suficiente para cubrir el plan de inversiones y pago de dividendos. La creciente tendencia del mercado de buscar apalancamiento financiero con sus proveedores y el incremento de exportaciones a clientes con mayores plazos de pago han impactado los niveles de cartera de la Compañía, y por consecuencia el capital trabajo. Sin embargo, se continúan los esfuerzos para mantener estable el capital de trabajo, el cual debe rendir resultados positivos en los meses siguientes.

Durante el año 2019, la Compañía estará ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 40 millones de dólares y estas están enfocadas en la modernización tecnológica, ampliación de capacidad, cumplimiento y sostenimiento ambiental y mejoras en la estructura de costos. La posición de caja neta (disponible menos deuda financiera) terminó en \$128.992 millones de pesos con corte a 31 de marzo.

En relación con las expectativas para el resto del año, confiamos que lo observado en la demanda de varios de nuestros productos en los meses anteriores sea la confirmación de la recuperación del crecimiento en el mercado colombiano.

\* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Bosques Nacionales Bosnal S.A.

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Marzo 31 de 2019  
Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Resultado	Individual			Consolidado		
	Mar. 19	Mar. 18	Δ 18	Mar. 19	Mar. 18	Δ 18
<b>Cuentas de Resultado</b>						
Ventas Netas	296.943	265.032	12%	296.843	264.886	12%
Costo de Ventas	-240.491	-223.281	8%	-235.040	-217.453	8%
Gastos de Admon y Ventas	-37.206	-29.938	24%	-37.239	-29.944	24%
Ajuste Valor de Mercado Plantaciones	989	2.737	-64%	8.103	19.704	-59%
Otros Ingresos/Egresos	-696	336	-307%	-690	346	-299%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>19.539</b>	<b>14.887</b>	<b>31%</b>	<b>31.976</b>	<b>37.538</b>	<b>-15%</b>
Gastos Financieros	-3.956	-10.257	-61%	-3.957	-5.214	-24%
Método de Participación Patrimonial	12.658	23.582	-	1.569	0	-
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	0	-
Ingresos Financieros	1.596	1.744	-8%	1.201	1.220	-2%
Ganancia (Pérdida) en cambio	-130	-761	-83%	-130	-761	-83%
Otros, neto	68	283	-76%	2.599	2.753	-6%
Impuesto a la riqueza	0	0	-	0	0	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>29.775</b>	<b>29.478</b>	<b>1%</b>	<b>33.259</b>	<b>35.536</b>	<b>-6%</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	-7.118	4.982	-243%	-8.098	2.439	-432%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>22.656</b>	<b>34.459</b>	<b>-34%</b>	<b>25.160</b>	<b>37.975</b>	<b>-34%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>36.025</b>	<b>28.152</b>	<b>28%</b>	<b>49.099</b>	<b>40.617</b>	<b>21%</b>

### BALANCE GENERAL

Enero 1 a Marzo 31 de 2019  
Cifras expresadas en millones de pesos

Cuentas de Balance	Individual			Consolidado		
	Mar. 19	Dec. 18	Δ 18	Mar. 19	Dec. 18	Δ 18
<b>ACTIVO</b>						
Disponible	22.365	5.441	311%	22.371	5.535	304%
Inversiones Temporales	42.870	46.623	-8%	264.432	265.187	0%
Deudores	325.442	282.351	15%	253.257	215.522	18%
Inventarios	130.215	130.801	0%	128.537	128.489	0%
Otros Activos Corrientes	7.854	2.972	164%	7.873	2.989	163%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>528.745</b>	<b>468.188</b>	<b>13%</b>	<b>676.470</b>	<b>617.722</b>	<b>10%</b>
Inversiones a Largo Plazo	1.014.336	1.001.833	1%	81.151	79.570	2%
Prop. Planta y Equipo	916.120	924.707	-1%	1.388.732	1.395.234	0%
Diferidos e Intangibles	6.992	5.743	22%	6.992	5.743	22%
Deudores	5.672	4.668	22%	6.500	5.492	18%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.948.791</b>	<b>1.936.951</b>	<b>1%</b>	<b>1.489.045</b>	<b>1.486.040</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.477.536</b>	<b>2.405.139</b>	<b>3%</b>	<b>2.165.515</b>	<b>2.103.762</b>	<b>3%</b>
<b>PASIVO</b>						
Obligaciones Financieras	157.811	111.064	42%	157.811	111.064	42%
Proveedores y Cuentas por Pagar	207.248	194.850	6%	156.747	157.783	-1%
Otros Pasivos Corrientes	72.762	42.548	71%	73.154	43.108	70%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>437.821</b>	<b>348.462</b>	<b>26%</b>	<b>387.713</b>	<b>311.955</b>	<b>24%</b>
Proveedores y Cuentas por Pagar	378.548	378.548	0%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	184.967	184.430	0%	193.143	192.320	0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.001.336</b>	<b>911.440</b>	<b>10%</b>	<b>580.856</b>	<b>504.275</b>	<b>15%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.476.200</b>	<b>1.493.700</b>	<b>-1%</b>	<b>1.584.659</b>	<b>1.599.487</b>	<b>-1%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.477.536</b>	<b>2.405.139</b>	<b>3%</b>	<b>2.165.515</b>	<b>2.103.762</b>	<b>3%</b>