

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 3er 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 al tercer trimestre del año, alcanzó la suma de \$129.866 millones de pesos, una cifra \$3.139 millones inferior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior. La buena base de precios precio lograda continua su trayectoria positiva a pesar de que algunas líneas de productos se encuentran bajo presión en mercados internacionales. De igual manera, el mantenimiento anual realizado en abril de este año y que no tuvo efecto en el 2018 incide en el menor resultado contra el mismo periodo comparativo.

La demanda del mercado local ha continuado el buen desempeño exhibido desde el segundo semestre del 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 septiembre del año en curso, fueron de \$58.411 millones de pesos, \$30.974 millones de pesos por debajo del mismo periodo del año anterior. Efectos favorables registrados en el primer semestre del 2018 en las líneas de valor razonable de activos biológicos e impuestos diferido explican la mayor utilidad de ese período comparada con el presente año.

Con respecto a la situación de caja de la Compañía, ésta sigue siendo sólida, a pesar de un flujo de caja operacional positivo durante el tercer trimestre, el acumulado sigue siendo negativo, no obstante, el pago de dividendos en abril, continuamos con una reserva de efectivo suficiente para cubrir el plan de inversiones del último trimestre del año. De igual manera se sigue haciendo un esfuerzo arduo en reducción de inventarios que aunque durante el primer semestre estuvimos por encima del año anterior ya visualizamos una tendencia a la baja (2% por debajo de 2018) pero la tendencia del mercado de buscar mayores plazos de pago sigue impactando los niveles de cartera afectando el capital de trabajo.

Durante el año 2019, la Compañía estará ejecutando un programa de inversiones de capital del orden de 35 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 \$96.422 millones de pesos con corte a 30 de septiembre.

En relación con las expectativas para el resto del año, seguimos confiando que lo demostrado por la demanda de varios de nuestros productos en los meses anteriores continúe en el último trimestre del año, a pesar de los nubarrones en los mercados internacionales.

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

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Enero 1 a Septiembre 30 de 2019
Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Sep. 19	Sep. 18	Δ 18	Sep. 19	Sep. 18	Δ 18
Ventas Netas	909.237	830.709	9%	908.554	830.556	9%
Costo de Ventas	-761.633	-701.030	9%	-744.514	-681.794	9%
Gastos de Admon y Ventas	-112.760	-90.102	25%	-112.891	-90.156	25%
Ajuste Valor de Mercado Plantaciones	2.771	6.275	-56%	24.034	37.361	-36%
Otros Ingresos/Egresos	-1.331	-193	589%	-1.369	-199	589%
Utilidad Operacional	36.283	45.659	-21%	73.813	95.767	-23%
Gastos Financieros	-14.128	-20.026	-29%	-14.130	-14.984	-6%
Método de Participación Patrimonial	39.739	52.526	-	5.458	3.633	50%
Dividendos Recibidos	0	0	-	0	-559	-100%
Ingresos Financieros	5.187	5.413	-4%	12.053	3.695	226%
Ganancia (Pérdida) en cambio	2.018	-926	-318%	2.018	-926	-318%
Otros, neto	0	0	-	-4.326	8.283	-152%
Impuesto a la riqueza	0	0	-	0	0	-
Utilidad antes de impuestos	69.099	82.645	-16%	74.886	94.909	-21%
Impuesto de Renta y Complementarios	-16.139	-3.033	432%	-18.475	-7.524	146%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	52.960	79.612	-33%	56.411	87.384	-35%
EBITDA	88.469	90.122	-2%	129.866	133.005	-2%

BALANCE GENERAL

Enero 1 a Septiembre 30 de 2019
Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Sep. 19	Dec. 18	Δ 18	Sep. 19	Dec. 18	Δ 18
ACTIVO						
Disponible	16.372	5.441	201%	17.225	5.535	211%
Inversiones Temporales	43.594	46.623	-6%	272.287	265.187	3%
Deudores	363.842	282.275	29%	267.555	215.522	24%
Inventarios	128.412	130.801	-2%	126.113	128.489	-2%
Otros Activos Corrientes	5.570	2.972	87%	5.591	2.989	87%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	557.790	468.112	19%	688.772	617.722	12%
Inversiones a Largo Plazo	1.031.402	1.002.068	3%	83.373	79.570	5%
Prop. Planta y Equipo	926.623	924.782	0%	1.406.238	1.395.234	1%
Diferidos e Intangibles	7.716	5.743	34%	7.716	5.743	34%
Deudores	4.812	4.668	3%	5.512	5.492	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.978.674	1.937.262	2%	1.510.959	1.486.040	2%
TOTAL ACTIVO	2.536.464	2.405.374	5%	2.199.731	2.103.762	5%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	193.090	111.064	74%	193.090	111.064	74%
Proveedores y Cuentas por Pagar	298.159	194.850	53%	147.467	157.783	-7%
Otros Pasivos Corrientes	52.134	42.548	23%	52.346	43.108	21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	543.383	348.462	56%	392.903	311.955	26%
Proveedores y Cuentas por Pagar	307.000	378.548	-19%	0	0	0%
Pasivos Estimados y Provisiones	179.567	184.430	-3%	187.549	192.320	-2%
TOTAL PASIVO	1.029.950	911.440	13%	580.452	504.275	15%
PATRIMONIO	1.506.514	1.493.934	1%	1.619.279	1.599.487	1%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	2.536.464	2.405.374	5%	2.199.731	2.103.762	5%