

Informe Financiero

a Marzo 31 de 2009

Cartón de Colombia S.A. Informe de Resultados Primer Trimestre de 2009

La utilidad neta del primer trimestre de este año ascendió a la suma de \$11.647 millones de pesos, 9% por encima de lo alcanzado en el mismo periodo del año anterior. La utilidad operacional para este periodo fue \$10.229 millones, 41% por debajo de los \$17.459 millones obtenidos a marzo de 2008. El menor volumen y el mayor cargo por depreciación correspondiente a la nueva unidad de recuperación de químicos que entró en operación a fines del año pasado, fueron las principales razones para el descenso en utilidades.

Como consecuencia de la actual desaceleración de la economía colombiana, el volumen de ventas de los primeros tres meses del año fue un 9% inferior a lo logrado en el mismo periodo de 2008. El mayor impacto se ha dado en nuestras líneas de cajas corrugadas y sacos multipliegos, consecuente con la menor demanda de empaques por parte del sector manufacturero y la menor actividad en la construcción.

A pesar de la reducción del volumen en unidades, los ingresos operacionales terminaron solo un 1% por debajo de lo alcanzado el año pasado. Incrementos de precios en algunas líneas, sumado al beneficio en nuestras exportaciones de una tasa de cambio 26% más alta que el promedio del periodo equivalente de 2008, explican el efecto favorable en este rubro.

Los costos de producción están afectados por el aumento en el precio de los insumos energéticos, el impacto de la devaluación en algunos rubros y especialmente, como ya se mencionó, por el mayor cargo por

depreciación. La Empresa ha implementado planes de reducción de costos en diferentes áreas que están generando ahorros importantes para la Compañía, mitigando el impacto de los incrementos mencionados.

Los ingresos no operacionales se ven positivamente impactados por la diferencia en cambio resultante de la posición neta en dólares y los mejores resultados de la participación en utilidades de las filiales.

La Compañía tuvo una generación de caja positiva, incrementando su posición de caja neta en algo más de \$ 12.500 millones. A pesar del difícil entorno la Empresa ha continuado con su plan de inversiones de capital tal como estaba planeado. Durante el trimestre, estas sumaron \$ 17.500 millones siendo el principal proyecto la instalación de un turbogenerador como complemento a la nueva caldera de recuperación de químicos, inversión que traerá como beneficio la reducción del costo energético. Con el arranque del turbogenerador se culmina una fase histórica de expansión de la capacidad instalada y se consolida la base del futuro crecimiento de la Compañía.

Para enfrentar la coyuntura económica, además de los planes de reducción de costos, la Compañía ha venido desarrollando en forma exitosa nuevos negocios y mercados para minimizar el impacto negativo de la menor demanda de nuestros mercados tradicionales. La Empresa se encuentra sólidamente preparada desde el punto de vista financiero, de costos y de capacidad productiva para sobrellevar las actuales circunstancias y enfrentar los nuevos retos una vez inicie la tan esperada recuperación de la economía.

Estados de Ganancias y Pérdidas

Enero 1 a Marzo 31 de 2009
(Cifras en Millones de pesos)

Cuentas de Resultado	Acum. Año Actual	Acum. Año Anterior
Ingresos Operacionales	172.480	173.452
Costos de Producción	(141.943)	(136.890)
Utilidad Bruta (pérdida)	30.537	36.563
Gastos Operacionales	(20.308)	(19.104)
Utilidad Operacional (pérdida)	10.229	17.459
Ingresos no Operacionales	14.177	9.433
Gastos no Operacionales	(6.792)	(8.543)
Utilidad (pérdida) antes de Impuestos	17.614	18.349
Impuesto de Renta y Complementarios	(5.966)	(7.657)
Resultados del Ejercicio	11.647	10.692

Balance General

A Marzo 31 de 2009
(Cifras en Millones de pesos)

Activo	Año Actual	Año Anterior
Disponible	4.194	4.212
Inversiones Temporales	109.500	81.715
Deudores	169.370	150.996
Inventarios Netos	98.528	94.230
Gastos Pagados Por Anticipado	1.072	856
Otros Activos	105	0
Total Activo Corriente	382.769	332.009
Prop. Planta y Equipo	234.170	208.266
Inversiones a Largo Plazo	595.149	550.135
Deudores	3.161	3.329
Intangibles	0	0
Diferidos	1.788	2.438
Otros Activos	0	0
Total Valorizaciones	605.154	585.968

Total del Activo 1.822.190 1.682.145
Cuentas de Orden Deudoras 797.048 734.798

Pasivo	Año Actual	Año Anterior
Obligaciones Financieras	98.082	49.874
Proveedores	60.368	44.094
Cuentas por Pagar	228.338	215.221
Impuestos, Gravámenes y Tasas	9.171	11.547
Obligaciones Laborales	13.538	9.680
Bonos y Papeles Comerciales.	0	0
Pasivos Estimados Corto Plazo	13.190	12.759
Otros Pasivos	1.896	893
Total Pasivo Corriente	424.583	344.068
Obligaciones Financieras	0	0
Cuentas por Pagar	0	0
Pasivos Estimados y Provisiones	36.488	36.768
Diferidos	0	0
Otros Pasivos	0	0
Bonos y Papeles Comerciales.	0	0
Total Pasivo Largo Plazo	36.488	36.768
Total del Pasivo	461.071	380.836

Patrimonio	Año Actual	Año Anterior
Capital Social	56	56
Superávit de Capital Pagado	275.587	250.494
Reservas	237.376	222.799
Revalorización del Patrimonio	231.299	231.299
Dividendos Decretados en Acciones	0	0
Resultados del Ejercicio	11.647	10.692
Resultados Ejercicios Anteriores	0	0
Superávit por Valorizaciones	605.154	585.968
Total del Patrimonio	1.361.119	1.301.309
Total del Pasivo y Patrimonio	1.822.190	1.682.145
Cuentas de Orden Acreedoras	797.048	734.798