

Cartón de Colombia S.A. y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 2do Trimestre de 2011**

Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los Estados Financieros Consolidados.

El Grupo Empresarial Cartón de Colombia registró en el segundo trimestre de 2011 un EBITDA consolidado de 24,572 millones, superior a los 11,468 millones obtenidos en el primer trimestre. El EBITDA consolidado acumulado a Junio alcanza la suma 36,040 millones, un 35% por debajo de la cifra alcanzada en el mismo periodo del año pasado. El efecto del Mantenimiento Anual programado que se ejecutó en marzo de este año en el complejo industrial principal de la Compañía en Yumbo (Valle), mantenimiento mas largo de lo habitual ya que se realizaron importantes trabajos de renovación de equipos en dos de sus principales maquinas papeleras, sigue siendo el principal factor explicando la variación negativa en los resultados. Sin embargo, el segundo trimestre también trajo una inusual combinación de factores (la mayoría de ellos externos) que generaron sobrecostos o variaciones desfavorables en la operación. Es de mencionar el efecto de la menor tasa de cambio afectando los ingresos por exportaciones, algunos mayores costos energéticos e inconvenientes generados por el cierre de varias carreteras nacionales ocasionando mayores costos de transporte.

La reducción del EBITDA en el primer semestre del año ha afectado consecuentemente las utilidades de la Compañía y éstas alcanzaron la suma 3,234 millones (antes de impuestos), suma inferior a los 29,136 millones obtenidos en el primer semestre de 2010. Sin embargo, una contabilización no recurrente por un valor de 6,541 millones, correspondiente a la perdida en venta de acciones de una participación minoritaria en otra compañía, también afectó en la caída de utilidades. La utilidad neta después de provisión de impuestos del segundo trimestre fue de 3,868 millones, no suficiente para compensar la perdida del primer trimestre y por lo tanto el acumulado de utilidad neta consolidada terminó en un negativo de 285 millones.

Las ventas en pesos del segundo trimestre estuvieron 1% por debajo del mismo periodo del año pasado y los despachos en toneladas estuvieron 5% por debajo. Las ventas acumuladas se encuentran a Junio de 2011 un 3% por debajo del año pasado, también afectadas por la reducción en capacidad de producción resultante de la parada de mantenimiento del primer trimestre.

La posición de caja neta terminó en 117,751 millones, con un incremento de 8,437 millones durante el trimestre. En los primeros 6 meses del año, las operaciones han aportado 28,512 millones, con los cuales la Compañía ha cubierto inversiones de capital por 14,659 millones y pagos de dividendos a los accionistas por 17,985 millones. El faltante de 4,132 ha sido financiado con disminución de la posición de caja neta. Como ya se ha mencionado en informes anteriores, adicional a los proyectos ejecutados durante la parada (los cuales incluyeron importantes mejoras tecnológicas a las maquinas 4 y 6), dentro de la actividad de inversión para este año se destacan, entre otros, el inicio de la construcción del nuevo horno de cal y la instalación de una nueva turbina de gas con ciclo combinado de generación de energía en la máquina papelería No 5 en Barranquilla, proyectos que tendrán un impacto positivo en la estructura de costos de la Compañía cuando estén en operación (Turbina de Gas: 1er trimestre de 2012 y Horno de Cal 4to trimestre de 2012).

Los dos primeros trimestres del año fueron atípicos por un combinación de factores internos y factores externos fuera del control de la compañía. La apreciación del peso continúa siendo una preocupación pero como se ha afirmado en el pasado, el esfuerzo continuo en mejorar la estructura de costos y competitividad de la empresa, además de la situación económica favorable del entorno, permite ver los siguientes trimestres con optimismo.

ESTADO DE RESULTADOS

Enero 1 a Junio 30 de 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	Jun. 11	Jun. 10	Δ 10	Jun. 11	Jun. 10	Δ 10
Ingresos Operacionales	361.103	371.203	-3%	361.191	371.259	-3%
Costos de Produccion	(322.663)	(312.495)	3%	(307.210)	(298.405)	3%
Utilidad Bruta	38.440	58.708	-35%	53.981	72.854	-26%
Gastos Operacionales	(43.097)	(46.664)	-8%	(43.114)	(46.676)	-8%
Utilidad Operacional	(4.656)	12.044	-139%	10.867	26.178	-58%
Ingresos No Operacionales	17.419	22.945	-24%	4.873	11.081	-56%
Gastos No Operacionales	(12.675)	(8.025)	58%	(12.506)	(8.123)	54%
Utilidad Antes de Impuestos	88	26.964	-100%	3.234	29.136	-89%
Impuesto de Renta y Complementarios	(2.048)	(3.694)	-45%	(3.519)	(5.275)	-33%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(1.960)	23.270	-108%	(285)	23.861	-101%
EBITDA	16.133	36.686	-56%	36.040	55.254	-35%

BALANCE GENERAL

A Junio de 2011

Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	Jun. 11	Jun. 10	Δ 10	Jun. 11	Jun. 10	Δ 10
Disponible	4.931	2.779	77%	5.101	2.883	77%
Inversiones Temporales	25.403	31.814	-20%	180.557	180.464	0%
Deudores	179.239	179.843	0%	169.421	177.350	-4%
Inventarios	88.307	82.089	8%	86.439	79.720	8%
Otros Activos Corrientes	2.766	2.560	8%	2.783	2.570	8%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	300.647	299.085	1%	444.301	442.987	0%
Prop. Planta y Equipo	196.650	211.931	-7%	332.298	346.934	-4%
Inversiones a Largo Plazo	700.988	723.109	-3%	2.118	8.810	-76%
Deudores	4.275	3.321	29%	4.973	5.186	-4%
Diferidos e Intangibles	325	975	-67%	325	975	-67%
Total Valorizaciones	551.965	583.730	-5%	913.272	968.033	-6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.454.213	1.523.067	-5%	1.252.986	1.329.938	-6%
TOTAL ACTIVO	1.754.860	1.822.152	-4%	1.697.287	1.772.925	-4%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	67.907	91.228	-26%	67.907	91.228	-26%
Proveedores y Cuentas por Pagar	160.004	143.371	12%	92.291	76.638	20%
Otros Pasivos Corrientes	69.504	41.651	67%	96.459	53.994	79%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	297.415	276.249	8%	256.657	221.860	16%
Cuentas por Pagar	91.600	68.289	34%			0%
Pasivos Estimados y Provisiones	37.763	37.629	0%	37.763	37.629	0%
Interes de la minoría			0%	50.847	50.083	2%
TOTAL PASIVO	426.778	382.167	12%	345.267	309.572	12%
PATRIMONIO	1.328.082	1.439.985	-8%	1.352.020	1.463.353	-8%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	1.754.860	1.822.152	-4%	1.697.287	1.772.925	-4%

* Los Estados Financieros Consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A.

** Estados Financieros Consolidados no auditados al corte de Marzo 31, publicados para propósitos ilustrativos.