

Cartón de Colombia S.A y Compañías Filiales*

Informe de Resultados al 2do Trimestre de 2009**

Nota: Todas las cifras y análisis aquí expresados se refieren a los estados financieros consolidados.

A pesar del complicado entorno económico vivido en los primeros seis meses del año, el EBITDA consolidado acumulado a Junio 30 ascendió a la suma de \$ 48.578 millones de pesos, 11% por debajo de la suma alcanzada en el mismo periodo del año anterior. La desaceleración de la demanda es la principal razón para la reducción de EBITDA. La utilidad neta consolidada para el periodo de análisis terminó 24% por debajo de lo obtenido en el primer semestre de 2008. Las utilidades netas están siendo afectadas no solo por el menor volumen de ventas, sino también por el mayor cargo por depreciación correspondiente a la nueva unidad de recuperación de químicos que entró en operación a fines del año pasado.

Los ingresos operacionales se han visto afectados por una reducción del volumen de nuestras ventas equivalente a un 6% en el acumulado de los seis meses, consecuente con la caída de la actividad industrial en el país. Durante el segundo trimestre, la caída de precios en los mercados internacionales junto con la reducción de la tasa de cambio, se convirtieron en elementos adicionales que afectaron los ingresos de la Compañía. En la búsqueda de alternativas para compensar la reducción en la demanda en nuestras líneas tradicionales, empezamos a incursionar con éxito en nuevos mercados. Son de mencionar los casos de Centroamérica y el Caribe, en donde se iniciaron ventas de papel para cajas, así como la venta de pulpa blanca dentro del mercado colombiano. Eran mercados que no atendíamos en el pasado por falta de capacidad de producción. Con estos nuevos volúmenes, aunque de menor valor agregado comparado con nuestras líneas tradicionales, se están recobrando los niveles de utilización de capacidad instalada requeridos para mantener eficiente la operación hasta que la demanda interna regrese a sus niveles normales. Es por esto que la caída en volumen se redujo a solo un 3% en el segundo trimestre y para la segunda mitad del año se espera que los despachos totales alcancen niveles similares a los del año pasado.

Consecuente con el entorno que estamos enfrentando, trabajamos activamente en la reducción de costos en todas las áreas de la operación, lo cual contribuye también a mitigar el impacto de la menor demanda local, así como la presión sobre precios y la menor tasa de cambio que afectan las ventas en el exterior. En cuanto a turbogenerador de costos es importante resaltar el arranque en operación en el mes de Junio del turbogenerador # 4. Esta inversión de USD 20 millones complementa la nueva unidad de recuperación de químicos y brindará entre 10 y 11 MW de autogeneración eléctrica adicional, aprovechando el vapor generado en la misma. Con esto, la Compañía lleva su nivel de autogeneración de un 50% a un 75%, con un impacto muy importante en reducción de costos de energía.

Continuamos con una sólida posición neta de caja equivalente a \$60.700 millones a nivel consolidado. Esta posición se ha reducido en cerca de \$27.400 millones en los últimos 12 meses, como consecuencia del alto ritmo de gastos de capital y dividendos pagados, cercanos a \$100.000 millones. No obstante, el flujo de caja operacional en ese periodo ha sido suficiente para financiar la mayor parte de estos desembolsos, confirmando la capacidad permanente de la Compañía para generar caja. Los cambios en los saldos de inversiones temporales en los estados financieros individuales son consecuencia de pagos de cuentas por pagar pendientes a las compañías filiales. El efecto neto de estas transacciones es cero a nivel de estados financieros consolidados como se puede apreciar en las variaciones de las cuentas inversiones temporales y cuentas por pagar, en el balance individual y consolidado.

A pesar del entorno negativo, continuamos en 2009 con nuestra política de dividendos y mantenemos sin cambios los planes de inversión. Consideramos que la desaceleración actual es una situación temporal y que los mercados y la economía en general retomarán las sendas de crecimiento en el mediano plazo. Las expectativas de apreciación del peso son una preocupación, pero los esfuerzos en mejorar la competitividad de la estructura de costos, la sólida posición financiera, así como las recientes inversiones en modernización y ampliación de capacidad, nos permite afirmar que la Compañía esta bien preparada para salir avante de la actual crisis de la economía global.

ESTADO DE RESULTADOS

Enero 1 a Junio 30 de 2009
Cifras expresadas en millones de pesos

CUENTAS DE RESULTADO	Individual			Consolidado		
	JUN. 09	JUN. 08	Δ 08	JUN. 09	JUN. 08	Δ 08
Ingresos Operacionales	335,533	339,027	-1%	335,571	339,052	-1%
Costos de Produccion	(286,414)	(272,992)	5%	(272,450)	(262,743)	4%
Utilidad Bruta (Pérdida)	49,119	66,035	-26%	63,121	76,309	-17%
Gastos Operacionales	(40,763)	(38,695)	5%	(40,813)	(38,696)	5%
Utilidad Operacional (Pérdida)	8,356	27,340	-69%	22,308	37,613	-41%
Ingresos No Operacionales	26,505	22,730	17%	16,146	13,689	18%
Gastos No Operacionales	(12,806)	(15,153)	-15%	(8,055)	(9,516)	-15%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos	22,056	34,917	-37%	30,399	41,786	-27%
Impuesto de Renta y Complementarios	(4,864)	(9,083)	-46%	(10,563)	(15,763)	-33%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	17,192	25,834	-33%	19,836	26,023	-24%
EBITDA	32,717	40,960	-20%	48,578	54,844	-11%

BALANCE GENERAL

A Junio 30 de 2009
Cifras expresadas en millones de pesos

ACTIVO	Individual			Consolidado		
	JUN. 09	JUN. 08	Δ 08	JUN. 09	JUN. 08	Δ 08
Disponible	6,696	2,745	144%	6,716	3,098	117%
Inversiones Temporales	7,863	70,495	-89%	160,875	142,588	13%
Deudores	169,950	162,375	5%	171,385	157,515	9%
Inventarios	94,341	96,764	-3%	92,482	93,969	-2%
Otros Activos Corrientes	3,031	1,905	59%	3,042	1,910	59%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	281,881	334,284	-16%	434,500	399,080	9%
Prop. Planta y Equipo	234,864	213,520	10%	363,242	329,780	10%
Inversiones a Largo Plazo	603,200	555,968	8%	8,826	8,826	0%
Deudores	5,181	3,093	67%	5,610	3,907	44%
Diferidos e Intangibles	1,625	2,275	-29%	1,625	2,275	-29%
Total Valorizaciones	605,154	585,969	3%	876,988	839,681	4%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,450,024	1,360,825	7%	1,256,291	1,184,469	6%
TOTAL ACTIVO	1,731,905	1,695,109	2%	1,690,791	1,583,549	7%
PASIVO						
Obligaciones Financieras	106,856	57,532	86%	106,856	57,532	86%
Proveedores y Cuentas por Pagar	189,333	241,725	-22%	73,484	60,320	22%
Otros Pasivos Corrientes	32,853	37,929	-13%	51,798	56,187	-8%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	329,042	337,185	-2%	232,138	174,039	33%
Jubilaciones	36,198	36,448	-1%	36,198	36,448	-1%
Interes de la minoria			0%	23,068	21,391	8%
TOTAL PASIVO	365,241	373,633	-2%	291,404	231,878	26%
PATRIMONIO	1,366,664	1,321,476	3%	1,399,387	1,351,671	4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,731,905	1,695,109	2%	1,690,791	1,583,549	7%

* Los estados financieros consolidados incluyen Reforestadora Andina y Transbosnal S.A en 2009 y adicionalmente a Pulpapel S.A y Reforestadora del Cauca en las cifras de 2008, sociedades escindidas y liquidadas a finales de ese año.

** Estados financieros consolidados no auditados al corte de Junio 30, publicados para propósitos ilustrativos.