

Boletín del Inversionista PFCARPAK

Julio 2014

No. 009



Pag. **1** Hechos destacados

Pag. **3** Resultados financieros

Pag. **7** Contacto



Hechos destacados

**2T
1S 2014**

- La Utilidad Neta en el 2T del 2014 es de COP 995 MM comparada con una pérdida neta de COP 4.016 MM del 2T de 2013.
- La **Utilidad Neta** en el 1S del 2014 mejoró en COP 5.165 MM frente al primer semestre del 2013.
- Los **Ingresos Operacionales** crecieron el 3,9% en el 2T de 2014 contra el 2T de 2013 y crecieron el 6,1% en lo corrido del año frente al mismo periodo del año anterior. Se destacan los crecimientos de las operaciones de El Salvador y Perú que crecieron a 2 dígitos en el primer semestre.
- Los impactos por **Diferencia en Cambio** han sido mínimos en los resultados de la empresa debido a la estrategia de conversión de deuda de USD a COP ejecutada en el 1T del 2014.
- A Junio de 2014 el **Capital de Trabajo Operativo** (Deudores + Inventarios - Proveedores) se redujo un -10,8% frente a Junio de 2013, representando una liberación de caja por valor de COP 17.256 MM.

- Desde el mes de febrero de 2014 iniciamos la implementación en todas las fábricas de **México** la metodología **TPM (Total Productive Maintenance)**, una metodología originada en Japón, la cual hoy en día es usada por diversas industrias a nivel mundial para mejorar y asegurar la **competitividad** de los procesos de manufactura. La filosofía TPM ha sido utilizada por Carvajal y Carvajal Empaques desde hace más de 20 años, razón por la cual hemos destinado recursos de las demás plantas de producción de Carvajal Empaques para apoyar el proceso de implementación en México.

A partir del mes de Mayo de 2014 se han empezado a **lograr reducciones en costos de producción** los cuales irán aumentando sistemáticamente.

- El **Capital de Trabajo Operativo** como proporción de los ingresos 12 meses pasó del

19,0% al 16,7%. La reducción de días de cartera y días de inventarios en México y en la mayoría de las operaciones han permitido las mejoras en el resultado consolidado.

- En **México** se completó la consolidación de la producción de EPS para el centro del país en la planta de Puebla. Se obtendrán **ahorros significativos** provenientes de menores consumos de agua, gas natural y energía eléctrica entre otros.
- **El Salvador** está terminando la unificación de la producción de EPS. Al igual que en **México**, esta operación traerá ahorros en proceso de producción y almacenamiento.
- **Colombia** finalizó las obras civiles de la ampliación de la planta de producción de Tocancipá y se encuentra en el proceso de instalación y puesta en marcha de equipos.

Resultados Financieros Consolidados

Estado de Pérdidas y Ganancias Consolidado segundo trimestre y primer semestre

	2T 2013			2T 2014			1S 2013			1S 2014		
	COP MM	% de Ingresos		COP MM	% de Ingresos	% Crec	COP MM	% de Ingresos		COP MM	% de Ingresos	% Crec
Ingresos Operacionales	205.878	100,0%		213.965	100,0%	3,9%	396.638	100,0%		420.932	100,0%	6,1%
Costo de Ventas	151.764	73,7%		162.035	75,7%	6,8%	291.119	73,4%		316.019	75,1%	8,6%
Utilidad Bruta	54.114	26,3%		51.930	24,3%	-4,0%	105.519	26,6%		104.913	24,9%	-0,6%
Total Gastos Operacionales	38.898	18,9%		42.159	19,7%	8,4%	78.646	19,8%		83.760	19,9%	6,5%
Utilidad Operacional	15.216	7,4%		9.771	4,6%	-35,8%	26.873	6,8%		21.153	5,0%	-21,3%
Diferencia en cambio - Realizada	-2.078	-1,0%		-106	0,0%	94,9%	-995	-0,3%		-831	-0,2%	16,5%
Diferencia en cambio - No realizada	-4.919	-2,4%		2.652	1,2%	153,9%	-9.064	-2,3%		981	0,2%	110,8%
Diferencia en cambio	-6.997	-3,4%		2.546	1,2%	136,4%	-10.059	-2,5%		150	0,0%	101,5%
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	-6.344	-3,1%		-6.570	-3,1%	-3,6%	-12.391	-3,1%		-13.844	-3,3%	-11,7%
Total Ingresos (Egresos) No Operacionales	-13.341	-6,5%		-4.024	-1,9%	69,8%	-22.450	-5,7%		-13.694	-3,3%	39,0%
Utilidad Antes de Impuestos e Interés Minoritario	1.875	0,9%		5.747	2,7%	206,4%	4.423	1,1%		7.459	1,8%	68,7%
Impuesto de renta	5.539	2,7%		4.371	2,0%	-21,1%	9.746	2,5%		7.568	1,8%	-22,3%
Interés minoritario	353	0,2%		381	0,2%	8,2%	756	0,2%		804	0,2%	6,4%
Utilidad Neta	-4.016	-2,0%		995	0,5%	124,8%	-6.079	-1,5%		-914	-0,2%	85,0%
EBITDA	24.865	12,1%		17.279	8,1%	-30,5%	46.569	11,7%		39.704	9,4%	-14,7%



Resultados Financieros Consolidados

Balance General
Consolidado a Junio 30, 2014

Activos	JUNIO 2013	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014		
	COP MM	COP MM	COP MM	% Var Año	% Var YTD
Disponible e Inversiones Temporales	16.353	24.224	16.784	2,6%	-30,7%
Deudores	150.793	151.898	142.096	-5,8%	-6,5%
Inventarios	139.065	121.940	122.784	-11,7%	0,7%
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	39.525	31.642	38.975	-1,4%	23,2%
Total Activo Corriente	345.736	329.703	320.638	-7,3%	-2,7%
Deudores y Otros	4.608	7.944	4.810	4,4%	-39,5%
Propiedad, planta y equipo	423.897	454.210	446.677	5,4%	-1,7%
Intangibles y Diferidos	153.039	160.088	161.517	5,5%	0,9%
Total Activo No Corriente	581.544	622.243	613.005	5,4%	-1,5%
Total Activos	927.280	951.946	933.643	0,7%	-1,9%

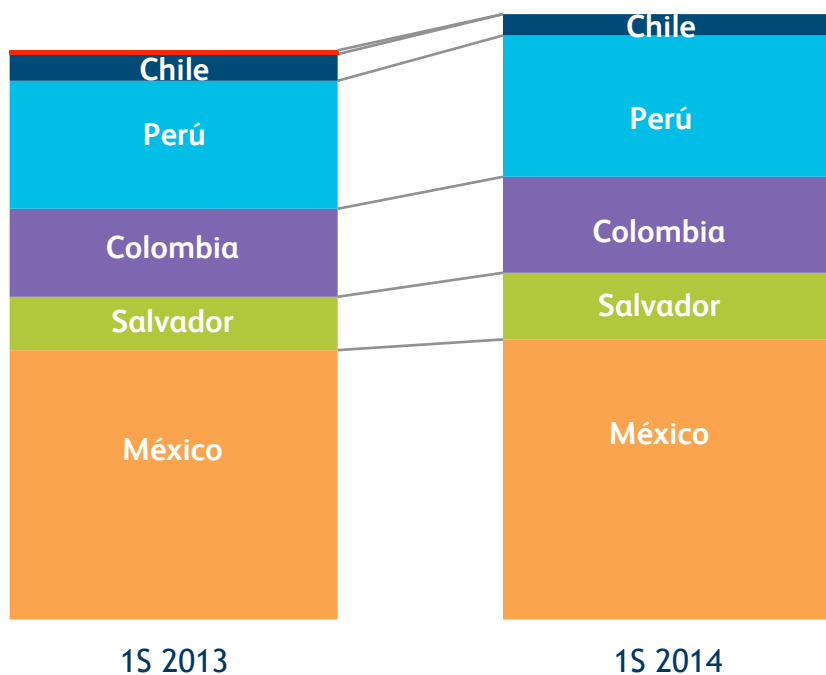
Pasivo + Patrimonio	JUNIO 2013	DICIEMBRE 2013	JUNIO 2014		
	COP MM	COP MM	COP MM	% Var Año	% Var YTD
Obligaciones financieras	62.576	72.447	68.535	9,5%	-5,4%
Proveedores	130.213	119.802	122.491	-5,9%	2,2%
Cuentas por pagar - financieras	9.708	15.090	11.475	18,2%	-24,0%
Cuentas por pagar - no financieras	27.264	18.741	12.416	-54,5%	-33,8%
Cuentas por pagar	36.972	33.831	23.891	-35,4%	-29,4%
Otros pasivos corrientes	17.052	14.812	16.633	-2,5%	12,3%
Total Pasivo Corriente	246.813	240.893	231.550	-6,2%	-3,9%
Obligaciones financieras	276.119	305.947	317.827	15,1%	3,9%
Cuentas por pagar	19.539	19.539	19.539	0,0%	0,0%
Otros pasivos no corrientes	20.097	20.695	20.811	3,6%	0,6%
Total Pasivo No Corriente	315.755	346.181	358.177	13,4%	3,5%
Total Pasivo	562.568	587.074	589.727	4,8%	0,5%
Interés Minoritario	8.921	12.702	12.045	35,0%	-5,2%
Total Patrimonio	355.791	352.170	331.871	-6,7%	-5,8%
Total Pasivo + Patrimonio	927.280	951.946	933.643	0,7%	-1,9%

Comentarios a los resultados financieros consolidados



Ingresos Operacionales:

Los Ingresos Operacionales del primer semestre crecieron el 6,1% frente al mismo periodo del año anterior. Todas las operaciones crecen en ingresos y en unidades con excepción de Chile quien ha estado en proceso de recuperación de sus ingresos posterior al proceso de huelga.



- La **Utilidad Bruta** decreció 0,6 % en el primer semestre. El **Margen Bruto** pasó de 26,6 % a 24,9% cayendo 1,7 puntos. Incrementos superiores a los niveles de inflación en todos los países en los costos en tarifas de energía y gas han causado esta reducción.
- Los **Gastos Operacionales** crecieron el 6,5 %, influenciados por los gastos variables de fletes que crecen por las mayores ventas en unidades en 4 de los 5 países. **Los Gastos Operacionales** excluyendo fletes están creciendo al 3,7 %, valor inferior al porcentaje de crecimiento de ventas.
- En el 2T de 2014 se obtuvo una **Utilidad Neta** de COP 955 MM comparada con un **Pérdida Neta** de COP 4.016 MM del 2T de 2013. Acumulado a Junio de 2014 hay una pérdida neta de COP 914 MM la cual es inferior a la **Pérdida Neta** acumulada a Junio de 2013 que fue de COP 6.079 MM.
- El **EBITDA** registró COP 39.704 MM en el 1S del 2014 decreciendo el -14,7% frente al primer semestre del año anterior. La principal afectación es debido a la reducción de la utilidad bruta y al incremento en fletes mencionado.
- Las **Obligaciones Financieras** terminaron con un saldo de COP 417.376 MM al cierre del 30 de Junio de 2014 aumentando únicamente en COP 4.352 MM frente al corte del 31 de Diciembre de 2013.
- El **Capex** realizado al cierre de Junio de 2014 y los dividendos pagados han sido cubiertos en su mayoría con recursos propios de la operación

CONTACTO

Julián Prado

Gerente Financiero y Relación con Inversionistas

Teléfono +57 (2) 6612161 Ext. 21602

inversionistasempaques@carvajal.com

www.carvajalempaques.com

Revelación

Este comunicado contiene declaraciones basadas en expectativas para el futuro. Esta información, al igual que las declaraciones sobre expectativas y eventos futuros, están sujetas a riesgos y factores que pueden causar que los resultados, desempeño y logros de la empresa cambien en cualquier momento. Estos factores incluyen cambios generales en la industria, condiciones económicas, políticas, gubernamentales y comerciales tanto nacionales como internacionales así como también variaciones en las tasas de interés, inflación, volatilidad en las tasas de cambio y niveles de impuestos. Como resultado de estos riesgos y factores, los resultados futuros pueden diferir materialmente de las estimaciones previstas. La empresa no acepta responsabilidad por cualquier variación o por la información suministrada por fuentes no oficiales.