BOLETÍN 013 DEL INVERSIONISTA PFCARPAK

HECHOS DESTACADOS | 1T 2015

Por primera vez Carvajal Empaques, en línea con la normatividad aplicada a partir de 2015 en Colombia, entrega sus resultados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los resultados del año 2014 bajo norma contable colombiana COLGAAP fueron convertidos a norma NIIF con el fin de mostrar bases comparables en los resultados de ambos trimestres.

- Los resultados registrados en el 1T 2015 muestran mejoramientos en variables operacionales como **ingresos**, **utilidad bruta** y **utilidad operacional** frente al 1T 2014. La principal causa de mejoramiento está dada por **México**, donde se han obtenido mejoras en **eficiencia operacional** derivadas de los planes que se han venido ejecutando en los últimos 12 meses tales como la implementación de cultura TPM y unificación de fabricación de productos en EPS.
- Los **Ingresos Operacionales** crecieron el 26,5% en el 1T de 2015 frente al 1T de 2014 donde todas las operaciones en los países crecieron a 2 dígitos.
- En el 1T de 2015 el **EBITDA** creció el 54.2% en comparación al 1T de 2014 alcanzando un **Margen EBITDA** 12.5%, mejorando 2.2 puntos.
- El **Capital de Trabajo Operativo** como proporción de los ingresos 12 meses pasó del 17,8% en el 1T del 2014 al 16,0% en el 1T de 2015. La reducción de días de inventarios en todas de las operaciones han permitido las mejoras en el resultado consolidado.
- En el 1T se iniciaron nuevas iniciativas orientadas al segundo frente estratégico de la compañía relacionada con eficiencia operacional. En El Salvador y en Colombia se dio inicio al programa **Lean Six Sigma** con la capacitación de **53 personas** de diversos procesos. La filosofía de trabajo Lean Six Sigma, a través del trabajo colaborativo, busca mejorar la eficiencia de los procesos al eliminar desperdicios y controlando la calidad. Esta filosofía complementa la cultura TPM ya establecida en la mayoría de operaciones de Carvajal Empaques.
- Se informa que a partir del año 2015 la firma designada como auditor interno es **Ernst & Young**.

Carvajal EMPAQUES

RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado de Pérdidas y Ganancias

Consolidado Primer Trimestre

Estado de Pérdidas y Ganancias	1T 2014		1T 2015		
	COP MM	% de Ingresos	COP MM	% de Ingresos	% Crec
Ingresos Operacionales	**205.889**	**100,0**	**260.458**	**100,0**	**26,5**
Costo de Ventas	154.897	75,2	188.050	72,2	21,4
Utilidad Bruta	**50.992**	**24,8**	**72.409**	**27,8**	**42,0**
Total Gastos Operacionales	40.196	19,5	50.547	19,4	25,8
Utilidad Operacional	**10.796**	**5,2**	**21.862**	**8,4**	**102,5**
Diferencia en cambio	(2.617)	-1,3	(3.828)	-1,5	-46,3
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	(7.346)	-3,6	(8.982)	-3,4	-22,3
Total Ingresos (Egresos) No Operacionales	(9.963)	-4,8	(12.810)	-4,9	-28,6
Utilidad Antes de Impuestos e Interés Minoritario	**833**	**0,4**	**9.052**	**3,5**	**986,7**
Impuesto de renta	4.703	2,3	6.740	2,6	43,3
Interés minoritario	418	0,2	534	0,2	27,8
Utilidad Neta	**(4.289)**	**-2,1**	**1.778**	**0,7**	**141,4**
EBITDA	**21.078**	**10,2**	**32.505**	**12,5**	**54,2**

Carvajal EMPAQUES

Balance General

Consolidado a Marzo 31, 2015

Activos	MAR 2014	MAR 2015	
	COP MM	COP MM	% Var
Disponible e Inversiones Temporales	18.763	21.551	14,9%
Deudores	144.709	171.391	18,4%
Inventarios	132.299	139.053	5,1%
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	54.524	30.102	-44,8%
Total Activo Corriente	**350.294**	**362.098**	**3,4%**
Deudores y Otros	21.179	22.886	8,1%
Propiedad, planta y equipo	398.627	486.209	22,0%
Intangibles y Diferidos	144.454	160.312	11,0%
Total Activo No Corriente	**564.260**	**669.407**	**18,6%**
Total Activos	**914.554**	**1.031.504**	**12,8%**

Pasivo + Patrimonio	MAR 2014	MAR 2015	
	COP MM	COP MM	% Var
Obligaciones financieras	62.808	77.933	24,1%
Proveedores	130.449	143.917	10,3%
Cuentas por pagar - financieras	14.311	14.884	4,0%
Cuentas por pagar - no financieras	14.621	14.974	2,4%
Cuentas por pagar	**28.932**	**29.858**	**3,2%**
Otros pasivos corrientes	35.731	26.542	-25,7%
Total Pasivo Corriente	**257.920**	**278.249**	**7,9%**
Obligaciones financieras	349.359	390.134	11,7%
Cuentas por pagar	19.538	19.539	0,0%
Otros pasivos no corrientes	23.712	27.471	15,9%
Total Pasivo No Corriente	**392.608**	**437.144**	**11,3%**
Total Pasivo	**650.528**	**715.393**	**10,0%**
Interés Minoritario	**12.215**	**15.439**	**26,4%**
Total Patrimonio	**251.810**	**300.672**	**19,4%**
Total Pasivo + Patrimonio	**914.554**	**1.031.504**	**12,8%**

COMENTARIOS A LOS RESULTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Los **Ingresos Operacionales** crecieron el 26,5% en el 1T de 2015 frente al 1T de 2014 donde todas las operaciones crecen a 2 dígitos.
- La **Utilidad Bruta** creció el 42,0% el primer trimestre del año frente al año anterior pasando de un margen bruto de 24,8% a 27,8% en el 2015, principalmente por mejoras en México y El Salvador.

- Los **Gastos Operacionales** crecieron 25,8% en el 1T-2015 vs 1T-2014 en línea con el crecimiento de los ingresos del 26,5%. Los mayores crecimientos se encuentran en las cuentas de fletes por las mayores ventas en unidades. Los **Gastos Operacionales** excluyendo fletes están teniendo crecimientos niveles inferiores al crecimiento en las ventas.
- Como consecuencia, la **Utilidad Operacional** del 1T-2015 creció el 102,5% obteniendo un Margen Operacional de 8,4%, mejorando en 3.1 puntos frente al mismo periodo del año anterior.
- El 1T de 2015 se presentaron devaluaciones del COP/USD del 8% y del PEN/USD del 4% generando un gasto por **diferencia en cambio** de COP 3.976 MM principalmente por las deudas en moneda extranjera.
- En el 1T de 2015 se obtuvo una **Utilidad Neta** de COP 1.778 MM comparada con una **Pérdida Neta** de COP 4.289 MM del 1T de 2014, principalmente por la mejora en la utilidad operacional del 102%.
- En el 1T de 2015 el **EBITDA** creció el 54.1% en comparación al 1T de 2014. El crecimiento del EBITDA se dio especialmente por los crecimientos de México y El Salvador.
- Las **Obligaciones Financieras** terminaron con un saldo de COP 502.490 MM al cierre del 31 de Marzo de 2015 aumentando en COP 56.475 MM frente al 1T-2014 principalmente por las inversiones en ampliación de capacidad en Colombia para el crecimiento en el mercado de desechables.

CONTACTO

Cristina Londoño

Directora de Planeación Financiera y Relación con Inversionistas

Teléfono +57 (2) 6612161 Ext. 21630

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.