Carvajal EMPAQUES

Boletín del Inversionista PFCARPAK

Marzo 2013

1 Hechos destacados
2 Resultados financieros
6 Noticias / Contacto

No. 004

Hechos destacados

Q1 2013

- Los **Ingresos Operacionales** del primer trimestre de 2013 decrecieron un 4,6% frente al mismo periodo de 2012; sin embargo, excluyendo las operaciones que fueron desincorporadas durante el año 2012, Plegadizas y Pulpa Moldeada, y el *pass thru* de Empaques Flexibles, el crecimiento de las operaciones en curso fue del 13,2%.
- El **Margen Bruto** tuvo una disminución marginal de 0,2 puntos porcentuales, a pesar del fuerte incremento presentado en febrero y marzo en materias primas. Aún así se logró un balance entre el incremento de los precios de venta y el costo de la materia prima.
- Los **Gastos Operacionales** han crecido el 3,5% debido principalmente a efectos de revaluación en todos los países donde operamos, afectando la rentabilidad y el EBITDA.
- La integración de los activos productivos y las marcas de DIPSA ha sido exitosa y la fábrica en El Salvador está operando con normalidad.
- Los proyectos de inversión en activos fijos avanzan conforme a lo planeado para el año 2013.

Resultados Financieros Consolidados

Carvajal EMPAQUES

Estado de Pérdidas y Ganancias

Consolidado primer trimestre

	Q1 2012		Q1 2013		
	Millones de Pesos	% de Ingresos	Millones de Pesos	% de Ingresos	% Var
Ingresos Operacionales	200.032	100,0%	190.760	100,0%	-4,6%
Costo de Ventas	145.864	72,9%	139.356	73,1%	-4,5%
Utilidad Bruta	**54.169**	**27,1%**	**51.405**	**26,9%**	**-5,1%**
Total Gastos Operacionales	38.386	19,2%	39.748	20,8%	3,5%
Utilidad Operacional	**15.783**	**7,9%**	**11.656**	**6,1%**	**-26,1%**
Diferencia en cambio	19.264	9,6%	(3.063)	-1,6%	-115,9%
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	(8.015)	-4,0%	(6.046)	-3,2%	-24,6%
Total Ingresos (Egresos) No Operacionales	11.249	5,6%	(9.109)	-4,8%	-181,0%
Utilidad Antes de Impuesto e Interés Minoritario	**27.032**	**13,5%**	**2.547**	**1,3%**	**-90,6%**
Impuesto de renta	4.682	2,3%	4.207	2,2%	-10,1%
Interés minoritario	609	0,3%	403	0,2%	-33,8%
Utilidad Neta	**21.741**	**10,9%**	**(2.063)**	**-1,1%**	**-109,5%**
EBITDA	**24.711**	**12,4%**	**21.704**	**11,4%**	**-12,2%**

Balance General

Consolidado al 31 de marzo

	Marzo 2012	Marzo 2013	
	Millones de pesos	Millones de pesos	% Var
Disponible e Inversiones Temporales	24.843	16.430	-33,9%
Deudores	145.607	143.348	-1,6%
Inventarios	131.455	134.392	2,2%
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	27.054	39.729	46,9%
Total Activo Corriente	**328.959**	**333.899**	**1,5%**
Deudores y Otros	3.568	6.800	90,6%
Propiedad, planta y equipo	386.718	415.085	7,3%
Intangibles y Diferidos	148.754	150.765	1,4%
Total Activo No Corriente	**539.041**	**572.649**	**6,2%**
Total Activo	**868.000**	**906.548**	**4,4%**
Obligaciones financieras	222.488	65.988	-70,3%
Proveedores	129.270	110.897	-14,2%
Cuentas por pagar	44.119	45.797	3,8%
Otros pasivos corrientes	24.215	18.555	-23,4%
Total Pasivo Corriente	**420.092**	**241.238**	**-42,6%**
Obligaciones financieras	183.850	258.634	40,7%
Cuentas por pagar	76.392	19.592	-74,4%
Otros pasivos no corrientes	20.519	20.607	0,4%
Total Pasivo No Corriente	**280.761**	**298.834**	**6,4%**
Total Pasivo	**700.853**	**540.072**	**-22,9%**
Interés Minoritario	**12.206**	**8.568**	**-29,8%**
Total Patrimonio	**154.940**	**357.909**	**131,0%**

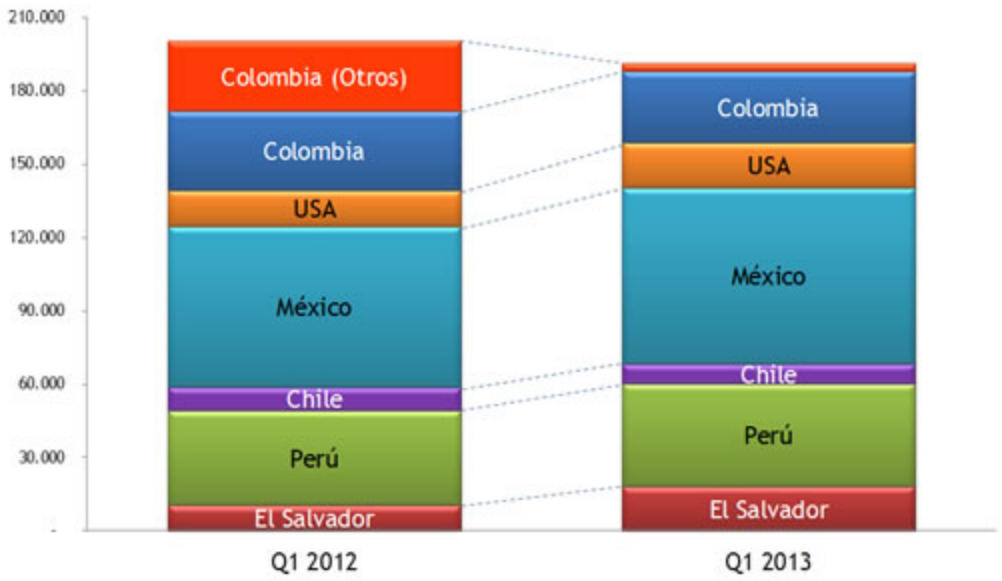
Carvajal
EMPAQUES

Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados

Ingresos Operacionales

Registraron un decrecimiento del 4,6% frente al primer trimestre del año anterior, pasando de $200.032 millones a $190.760 millones. La disminución de las ventas en el primer trimestre de 2013 se debe a que no están los ingresos que aportaban las desinversiones realizadas el año anterior en los negocios de empaques flexibles (*pass thru*), plegadizas y pulpa moldeada. La reducción en la facturación ha sido compensada por el crecimiento orgánico (9,8%) más los ingresos generados por la adquisición de los activos productivos de DIPSA, alcanzando el 13,2%.

Distribución de Ingresos por País



Cifras en millones de pesos
"Colombia (Otros)" se refiere a las operaciones desincorporadas durante 2012

Costos de Ventas

Frente al primer trimestre de 2012, el margen bruto tuvo una disminución marginal de 0,2 puntos porcentuales. A pesar del incremento en el precio de las resinas plásticas se logró un mejor balance entre los precios de venta y los costos de la materia prima.

Carvajal EMPAQUES

Total gastos Operacionales

Este rubro se incrementó, como porcentaje de los Ingresos Operacionales, en 1,6 puntos porcentuales debido a un incremento en los Gastos de Ventas y Distribución de 1,9 puntos porcentuales, y menores Gastos Administrativos por 0,3 puntos porcentuales. Los mayores gastos operacionales se explican principalmente debido al efecto por conversión de las cifras, puesto que en lo corrido de 2013 la tasa de cambio de México y Perú se ha revaluado en una mayor proporción que el peso colombiano.

Utilidad Operacional

La compañía registra una Utilidad Operacional de $11.656 millones, equivalente al 6,1% de los Ingresos en el primer trimestre de 2013, frente a $15.783 millones en el mismo periodo de 2012. Como porcentaje de los Ingresos, el Margen Operacional tuvo una variación a la baja de 1,8 puntos porcentuales, pasando de 7,9% a 6,1%.

Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2013, se registró una Pérdida Neta de $2.063 millones frente a una utilidad de $21.741 millones del primer trimestre de 2012. La pérdida del Q1 2013 está impactada por un neto de diferencia en cambio en contra por $3.062 millones ($2.795 millones fueron "no realizada"), mientras que el año pasado el impacto neto de la diferencia en cambio fue a favor en $19.264 millones ($18.696 millones fueron "no realizada"). Adicionalmente, la provisión por el Impuesto de Renta aumentó debido a que el mismo se calcula sobre el patrimonio líquido, el cual aumentó debido a la capitalización (emisión de acciones preferenciales).

Carvajal EMPAQUES

EBITDA

El EBITDA pasó de $24.711 millones en el primer trimestre de 2012 a $21.704 millones en el mismo periodo de 2013. El Margen EBITDA decreció un punto porcentual, pasando de 12,4% en el 2012 a 11,4% en el 2013.

Obligaciones Financieras

A 31 de marzo de 2013, el saldo de obligaciones financieras fue $390.012 millones (incluyendo las obligaciones con vinculadas), frente a $526.850 millones del año anterior, una reducción del 26%. Esta disminución se realizó con los recursos obtenidos en la emisión de acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, realizada en mayo de 2012 y con la cual se pagaron las obligaciones relacionadas con las adquisiciones realizadas durante el año 2011.

Inversiones de Capital

Durante el primer trimestre de 2013, continúan en desarrollo los proyectos de inversión en activos fijos, a la fecha se han ejecutado USD 13,5 millones aproximadamente.

Carvajal EMPAQUES

Noticias

Q1 2013

Exitosa integración de los activos adquiridos en El Salvador

La integración de los activos productivos y las marcas de DISTRIBUIDORES Y PRODUCTORES S.A. DE C.V. —DIPSA ha sido exitosa y la fábrica en El Salvador está operando con normalidad.

Dividendo decretado de $200 pesos por acción

Este dividendo se pagará a los accionistas en cuatro cuotas iguales de $50 pesos en los días 10 de los meses de abril, julio y octubre de 2013 y el 10 de enero de 2014.

CONTACTO
Sayuri Tamura
Oficina de Atención al Inversionista
Teléfono: +57 (2) 661 2161 ext. 20902
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 actuales pueden diferir materialmente de las estimaciones provistas. La empresa no acepta responsabilidad por cualquier variación o por la información suministrada por fuentes oficiales.