

Boletín del Inversionista PFCARPAK

Octubre 2014



No. 010

Pag. **1** Hechos destacados

Pag. **3** Resultados financieros

Pag. **7** Contacto



Hechos destacados

**3T
9M 2014**

- Los **Ingresos Operacionales** crecieron el 6,5% en el 3T de 2014 contra el 3T de 2013 y crecieron el 6,3% en lo corrido del año frente al mismo periodo del año anterior. Se destacan los crecimientos de las operaciones de El Salvador, Colombia y Perú que crecen a 2 dígitos.
- En el 3T de 2014 el **EBITDA** creció el 5.6% en comparación al 3T de 2013. El crecimiento del **EBITDA** del 3T de 2014 comparado con el 2T de 2014 fue del 40.6% en especial por los crecimientos de Colombia y recuperación de México.
- A Septiembre de 2014 el **Capital de Trabajo Operativo** (Deudores + Inventarios - Proveedores) se redujo un -8.4% frente a Septiembre de 2013, representando una liberación de caja por valor de COP 13.455 MM.
- El **Capital de Trabajo Operativo** como proporción de los ingresos 12 meses pasó del 19,1% en el 3T del 2013 al 16,9% en el 3T de 2014. 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.



- Para el 2Q de 2015 tendremos en funcionamiento una nueva **planta de producción en Guayaquil, Ecuador**. Esta operación será la doceava planta de operación de Carvajal Empaques en Latinoamérica y permitirá atender localmente nuestros clientes actuales ubicados en Ecuador. A la vez será una plataforma de crecimiento futuro en el mercado Ecuatoriano.
- En el mes de Octubre de 2014 se terminó la instalación y puesta en marcha de los equipos de producción en **Tocancipá, Colombia** para crecer ventas en el mercado de desechables. Con esta nueva capacidad y a través de nuestros distribuidores existentes y nuevos, nuestras marcas tendrán una mayor presencia en el mercado dando beneficios a negocios de comida y consumidores.

Resultados Financieros Consolidados

Estado de Pérdidas y Ganancias Consolidado tercer trimestre y nueve meses

Estado de Pérdidas y Ganancias	3T 2013		3T 2014			9M 2013		9M 2014		
	COP MM	% de Ingresos	COP MM	% de Ingresos	% Crec	COP MM	% de Ingresos	COP MM	% de Ingresos	% Crec
Ingresos Operacionales	208.729	100,0	222.308	100,0	6,5	605.368	100,0	643.241	100,0	6,3
Costo de Ventas	153.700	73,6	164.777	74,1	7,2	444.820	73,5	480.796	74,7	8,1
Utilidad Bruta	55.029	26,4	57.531	25,9	4,5	160.548	26,5	162.444	25,3	1,2
Total Gastos Operacionales	42.193	20,2	44.336	19,9	5,1	120.840	20,0	128.095	19,9	6,0
Utilidad Operacional	12.836	6,1	13.196	5,9	2,8	39.708	6,6	34.349	5,3	-13,5
Diferencia en cambio - Realizada	-819	-0,4	568	0,3	169,4	-1.814	-0,3	-263	0,0	85,5
Diferencia en cambio - No realizada	1.374	0,7	-3.787	-1,7	-375,6	-7.690	-1,3	-2.806	-0,4	63,5
Diferencia en cambio	555	0,3	-3.219	-1,4	-679,9	-9.504	-1,6	-3.069	-0,5	67,7
Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales	-5.513	-2,6	-7.656	-3,4	-38,9	-17.904	-3,0	-21.500	-3,3	-20,1
Total Ingresos (Egresos) No Operacionales	-4.958	-2,4	-10.875	-4,9	-119,3	-27.408	-4,5	-24.569	-3,8	10,4
Utilidad Antes de Impuestos e Interés Minoritario	7.878	3,8	2.321	1,0	-70,5	12.300	2,0	9.780	1,5	-20,5
Impuesto de renta	5.444	2,6	6.437	2,9	18,2	15.190	2,5	14.005	2,2	-7,8
Interés minoritario	438	0,2	226	0,1	-48,5	1.194	0,2	1.030	0,2	-13,7
Utilidad Neta	1.995	1,0	-4.342	-2,0	-317,7	-4.084	-0,7	-5.256	-0,8	-28,7
EBITDA	23.033	11,0	24.300	10,9	5,5	69.602	11,5	64.004	10,0	-8,0



Resultados Financieros Consolidados

Balance General
Consolidado a Septiembre 31, 2014

Activos	SEP 2013	DIC 2013	SEP 2014	% Var Año	% Var YTD
	COP MM	COP MM	COP MM		
Disponible e Inversiones Temporales	15.762	24.224	15.267	-3,1%	-37,0%
Deudores	148.009	151.898	150.419	1,6%	-1,0%
Inventarios	139.716	121.940	136.058	-2,6%	11,6%
Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado	40.431	31.642	36.291	-10,2%	14,7%
Total Activo Corriente	343.918	329.703	338.035	-1,7%	2,5%
Deudores y Otros	4.948	7.944	1.574	-68,2%	-80,2%
Propiedad, planta y equipo	443.711	454.210	468.256	5,5%	3,1%
Intangibles y Diferidos	151.050	160.088	178.411	18,1%	11,4%
Total Activo No Corriente	599.708	622.243	648.241	8,1%	4,2%
Total Activos	943.626	951.946	986.276	4,5%	3,6%

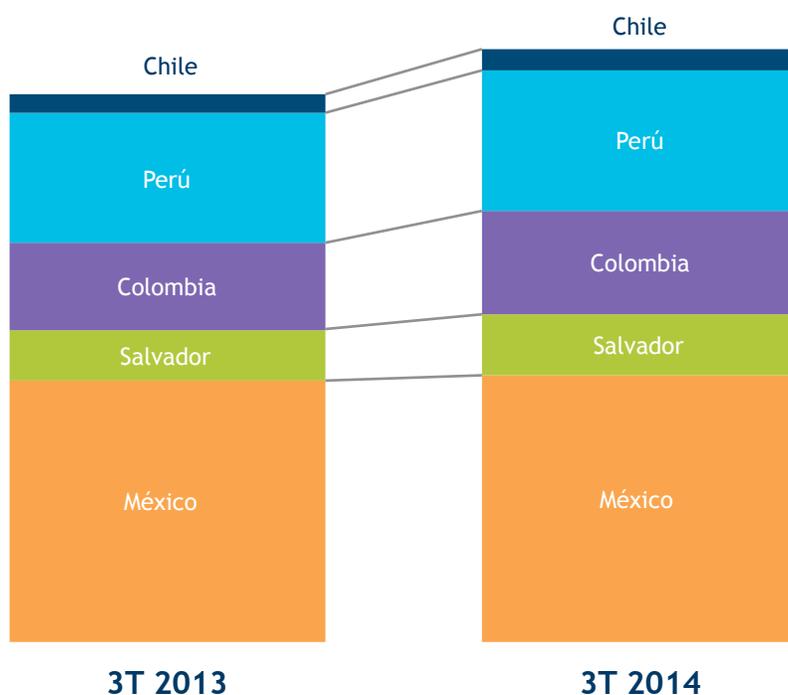
Pasivo + Patrimonio	SEP 2013	DIC 2013	SEP 2014	% Var Año	% Var YTD
	COP MM	COP MM	COP MM		
Obligaciones financieras	88.906	72.447	68.356	-23,1%	-5,6%
Proveedores	127.546	119.802	139.753	9,6%	16,7%
Cuentas por pagar - financieras	19.845	15.090	11.828	-40,4%	-21,6%
Cuentas por pagar - no financieras	21.836	18.741	11.981	-45,1%	-36,1%
Cuentas por pagar	41.681	33.831	23.809	-42,9%	-29,6%
Otros pasivos corrientes	21.575	14.812	19.112	-11,4%	29,0%
Total Pasivo Corriente	279.708	240.893	251.030	-10,3%	4,2%
Obligaciones financieras	265.193	305.947	333.505	25,8%	9,0%
Cuentas por pagar	19.539	19.539	19.539	0,0%	0,0%
Otros pasivos no corrientes	18.960	20.695	21.867	15,3%	5,7%
Total Pasivo No Corriente	303.692	346.181	374.912	23,5%	8,3%
Total Pasivo	583.400	587.074	625.942	7,3%	6,6%
Interés Minoritario	12.614	12.702	12.765	1,2%	0,5%
Total Patrimonio	347.613	352.170	347.569	0,0%	-1,3%
Total Pasivo + Patrimonio	943.626	951.946	986.276	4,5%	3,6%

Comentarios a los resultados financieros consolidados

Ingresos Operacionales:

Los Ingresos Operacionales crecieron el 6,5% en el 3T de 2014 contra el 3T de 2013 y crecieron el 6,3% en lo corrido del año frente al mismo periodo del año anterior. Se destacan los crecimientos de las operaciones de El Salvador, Colombia y Perú que crecen a 2 dígitos.

Ingresos operacionales por país





- La **Utilidad Bruta** creció el 1,2% en los primeros 9 meses del 2014 comparado con los primeros 9 meses del 2013. El crecimiento de la **Utilidad Bruta** es del 4.5% si comparamos el 3T 2014 vs 3T 2013, mostrando una tendencia de mejoramiento por el impulso de Salvador, Colombia y Perú.

- Los **Gastos Operacionales** crecieron 5,1% en el 3T-2014 vs 3T-2013 mientras los ingresos crecieron el 6.5%. Los mayores crecimientos se encuentran en las cuentas de fletes por las mayores ventas en unidades. Los **Gastos Operacionales** excluyendo fletes están teniendo niveles inferiores al crecimiento en las ventas.
- En el 3T de 2014 se obtuvo una **Pérdida Neta** de COP 4.342 MM comparada con una **Utilidad Neta** de COP 1.995 MM del 3T de 2013. El 3T de 2014 se presentó devaluaciones del COP/USD de 8% y del PEN/USD del 3% generando un gasto por diferencia en cambio no realizada de COP 3.219 MM principalmente por las deudas en moneda extranjera. A raíz de la migración de deuda de COP a USD, este efecto fue mitigado en una tercera parte aproximadamente.
- En el 3T de 2014 el **EBITDA** creció el 5.6% en comparación al 3T de 2013. El crecimiento del **EBITDA** del 3T de 2014 comparado con el 2T de 2014 fue del 40.6% en especial por los crecimientos de Colombia y recuperación de México.
- Las **Obligaciones Financieras** terminaron con un saldo de COP 433.229 MM al cierre del 30 de Septiembre de 2014 aumentando en COP 15.853 MM frente al 2T de 2014 principalmente por las inversiones de ampliación de capacidad en Colombia para el crecimiento en el mercado de desechables.

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.