



Resultados Consolidados Tercer Trimestre 2014

Octubre 31, 2014

Carvajal 
EMPAQUES

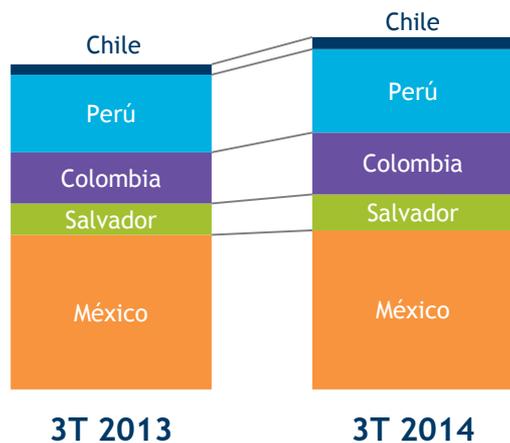
Hechos destacados del 3T 2014 ...

- Crecimiento en Ingresos de 6,5%
- Todos los países crecen
- Colombia, Salvador y Chile a 2 dígitos

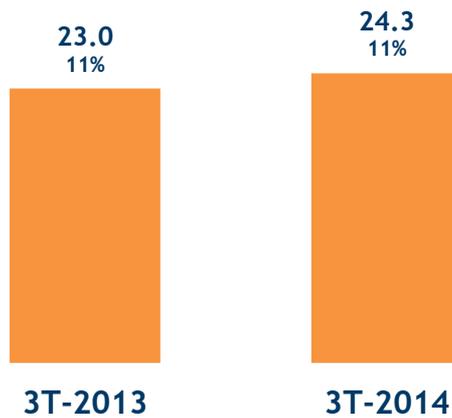
- Crecimiento EBITDA 5.6%
- Mejoras en Colombia y Chile
- Tendencia de mejora en México

- Reducción de Capital de Trabajo

INGRESOS OPERACIONALES POR PAÍS



EBITDA (COP MMM) Y % MARGEN EBITDA



CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO*
(COP MMM / % INGRESOS 12 MESES)



* Deudores + Inventarios - Proveedores

Estado de Pérdidas y Ganancias

Consolidado 3° Trimestre (3T) / 9 Meses (9M)

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

Mejoras operacionales en el 3T (Ingresos, U, Bruta, U. Operacional)

Devaluación del 8% en el 3Q-2014 en COP/USD. Atenuada con estrategia de cambio de deuda COP

Balance General

Consolidado a Septiembre 2014

Balance	SEP	DIC	SEP		
	2013	2013	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%
Proveedores	127,546	119,802	139,753	9.6%	16.7%
Capital de Trabajo Operativo	160,179	154,036	146,723	-8.4%	-4.7%
Otros Activos/Pasivos Corrientes	(2,980)	(1,912)	5,198	-274.4%	-371.9%
Capital de Trabajo Neto	157,198	152,124	151,922	-3.4%	-0.1%
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%
Capital Invertido	756,907	774,367	800,163	5.7%	3.3%
Otros Pasivos No Corrientes	18,960	20,695	21,867	15.3%	5.7%
Deuda Financiera	393,482	413,023	433,229	10.1%	4.9%
Interés Minoritario	12,614	12,702	12,765	1.2%	0.5%
Total Patrimonio	347,613	352,170	347,569	0.0%	-1.3%

Continuamos disminuyendo el capital de trabajo

Recuperación de IVA en México

Aumento de deuda por Capex Colombia

Noticias:

- Apertura de operaciones productivas en Ecuador en 2Q del 2015

- Planta Tocancipá Fase 2 inició operaciones para tener una mayor presencia de nuestras marcas en Colombia

- El Salvador puso en marcha su ampliación de capacidad en productos espumados
- Terminó la unificación de plantas en El Salvador y Colombia



¡Bien Servido!



¿Preguntas?



Resultados Consolidados Segundo Trimestre 2014

Julio 31, 2014