

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA GENERAL

ORDINARIA DE ACCIONISTAS AÑO 2014

Señores accionistas:

Nos reunimos con ustedes con el fin de presentarles el informe de gestión de la Compañía de Empaques S.A. durante el año 2014. Este fue un muy buen año a pesar de las altas volatilidades que se presentaron con el dólar, los precios del polipropileno y la escasez de fique. Igualmente, los resultados consolidados de las empresas del grupo nos permiten presentarles a ustedes las siguientes cifras:

En el 2014 se invirtieron \$19.370 millones, cifra record en la historia de la Compañía. Se consolidó la importación e instalación de la nueva máquina de Cartonplast, se compraron 20 telares, una máquina extrusora y se terminó el proyecto de la nueva bodega con un área de almacenamiento adecuada para las necesidades actuales y de futuro crecimiento. Todas estas inversiones nos permitieron ampliar nuestra oferta de productos, la capacidad instalada y mejorar nuestro centro de distribución para ofrecer un mejor servicio a nuestros clientes.

Las exportaciones de la Compañía crecieron un 44.2% y el mercado nacional un 2.4%. Este último se vio impactado negativamente por la falta de fique que ocasionó un decrecimiento en ventas de más de \$6.000 millones. Este impacto se logró mitigar con ventas en los segmentos de sacos y telas de polipropileno, mallas y Cartonplast, lo cual permitió cerrar el año con un crecimiento consolidado en ventas del 6.5%, equivalente a \$8.720 millones. En el caso de la exportaciones, el crecimiento se dio principalmente por el incremento en ventas hacia Estados Unidos en telas laminadas, sin laminar y sacos de polipropileno. Así mismo, el fortalecimiento del área de Investigación y Desarrollo le permitió a la Compañía en el 2014 lanzar al mercado nuevos productos en diferentes líneas, los cuales representaron ventas por \$2.270 millones.

Para contrarrestar el efecto de la escasez de fique se reacomodó el tamaño y la capacidad de producción de la planta de acuerdo con la oferta de materia prima; se desarrolló la nueva máquina desfibradora, que nos permitirá pasar de desfibrar 4.000 hojas a 32.000, en un turno de 8 horas. Estas estrategias están enfocadas a reducir los costos y hacer más eficiente el proceso de desfibrado. De igual forma se continuó buscando fibras alternativas al fique y estamos en el proceso de establecimiento de un cultivo piloto en Urabá de 80 hectáreas en asocio con entes gubernamentales.

En el caso del polipropileno se presentaron altas fluctuaciones en el costo, debido a alzas en la materia prima y al incremento de la tasa de cambio. Las compras de inventario anticipadas, el adecuado manejo de las coberturas de la tasa de cambio y la consecución de nuevos proveedores de materia prima, permitieron mantener los precios de venta estables durante el año 2014. Aunque al finalizar el año la materia prima empezó a bajar de manera importante, esta baja no compensó el incremento que se dio en la tasa de cambio. Se espera que el panorama devaluacionista del peso frente al dólar continúe durante el 2015.

La tasa de cambio de cierre a diciembre de 2014 fue de \$2.392 por dólar vs. \$1.926 en el 2013, lo que representó una devaluación del 24.2%. Esta situación afectó a la Compañía debido a las compras de Polipropileno que están atadas al dólar y al financiamiento en dólares. Estos riesgos se

manejaron a través de coberturas cambiarias que representaron un costo de \$1.200 millones en el año 2014. El costo efectivo de la financiación en dólares, ascendió al 3.2% efectivo anual.

En el tema contable y de acuerdo con las exigencias de la norma colombiana, Compañía de Empaques adoptó las normas internacionales de información financiera (NIIF), se realizó el balance de adopción por primera vez y se continuará presentando la información financiera bajo NIIF y bajo norma colombiana, para dar cumplimiento a las normas fiscales vigentes.

Desde el punto de vista de resultados financieros, las ventas tuvieron un crecimiento de 6.5% vs el 2013; el margen bruto pasó del 20.2% en 2013 al 19.7% en el 2014, con una disminución de 500 puntos básicos. Sin embargo, debido a un mayor volumen de ventas, el crecimiento de la utilidad bruta fue de \$1.097 millones vs. el 2013. Los gastos administrativos representaron el 5.6% de las ventas en el 2013 vs. 5.7% en el 2014, principalmente por los costos de implementación del nuevo Sistema operativo. El total de gastos de ventas como porcentaje total de ventas, pasaron del 7.3% al 7.0% en 2014. La utilidad operacional pasó de \$9.761 millones a \$9.999 millones en 2014 con un crecimiento del 2.4%.

Al final del estado de resultados y después de tener en cuenta otros ingresos, otros egresos, los ajustes por diferencia en cambio y los impuestos, el resultado de la utilidad neta de la Compañía de Empaques fue de \$5.503 millones en el 2014 vs. \$4.075 millones en el 2013, con un crecimiento del 35%. Después del método de participación patrimonial (utilidad de las subsidiarias), el resultado fue de \$7.644 millones vs. \$5.093 millones en el año 2013, con un crecimiento del 50.1%. Una vez consolidada la operación total del grupo, la utilidad neta ascendió a \$5.999 millones vs. \$4.222 millones en el 2013, con un crecimiento del 42.1%. Estos resultados permitieron generar un Ebitda a Compañía de Empaques S.A. de \$15.511 millones vs. \$15.121 en 2013 con un crecimiento del 2.6%.

En el balance se destacan las inversiones que hizo la compañía por \$19.370 millones vs. \$9.900 millones en el 2013, con un crecimiento del 96%. Los inventarios se incrementaron un 63.6% de un año a otro como resultado de las compras anticipadas de materia prima aprovechando la baja en precios. En el caso de los deudores, la cartera creció un 18%, explicado por el aumento en ventas de los últimos 2 meses del año del 34% vs. el 2013. Sin embargo, la cartera terminó en 57 días en el 2014 vs. 63 en el 2013. El pasivo total tuvo un crecimiento del 44% y el endeudamiento total de la Compañía, como porcentaje del total del activo, paso del 26% en 2013 al 32% en el año 2014. Este incremento se explica por tres razones principales, el crecimiento en las inversiones, el aumento de los inventarios de materia prima y la diferencia en cambio por efecto de la devaluación.

Cabe resaltar también el excelente año que tuvieron Texcomercial S.A.S., Texcomercial Ecuador y la creación de la Compañía de Empaques Internacional S.A.S. en la zona franca de Rionegro. Texcomercial S.A.S. logró consolidar su estrategia de reorganización comercial y cultural con el fin de rentabilizar la operación. Se continuó con el proceso de focalización de proveedores, pasando de 132 en el 2012 a 23 en el 2014, convirtiéndose así en un distribuidor estratégico y un aliado de sus proveedores. Las ventas cerraron el año con un crecimiento del 31% pasando de \$95.400 millones a \$124.600 y las utilidades pasaron de \$140 millones de pérdida en 2013 a \$743 millones de utilidad.

En el caso de Texcomercial Ecuador, a pesar de las barreras implementadas por el gobierno para productos importados desde Colombia, se implementó una estrategia de aumentar el portafolio de productos y mejorar las instalaciones locativas para tener mayor capacidad de almacenamiento.

Aunque aumentaron los costos de almacenamiento, se mejoró el nivel de servicio y se garantizó la disponibilidad de producto. Sin embargo, las estrategias implementadas permitieron ser más eficientes y cerrar el año con unas utilidades de USD 618.500 con un crecimiento del 3% y un aumento en ventas de tan solo el 0.4% en dólares.

La Compañía de Empaques Internacional inició operaciones en octubre de 2014 y cerró el año con un resultado de \$82 millones de pérdida, debido a que se encuentra en proceso de puesta en marcha y consolidación de la operación.

Se aplazó la entrada en vivo del nuevo sistema operativo para Junio de 2015, ya que se decidió iniciar en zona franca Rionegro con el fin de que sirviera como prueba piloto para la salida en vivo en la Compañía.

Al final de 2014 se registró un número de 1.072 puestos de trabajo, entre trabajadores vinculados y afiliados partícipes del contrato sindical.

En el área de Gestión Humana se continuó con la aplicación de las políticas de gestión de personal que llevan al desarrollo integral del individuo. Se realizó un programa de fortalecimiento de las habilidades de liderazgo de los supervisores y coordinadores sindicales y así mismo, se fortaleció el trabajo en equipo y la comunicación asertiva en la organización. Se implementó un nuevo sistema de evaluación de desempeño con el fin de alinear a todos los colaboradores de la Compañía con sus objetivos estratégicos.

Existe un excelente clima laboral que permite a nuestros colaboradores dar lo mejor de sí, esto se evidencia a través del indicador de rotación de personal que fue del 17% en el año 2013 y bajó al 8% en 2014.

En el transcurso del año se recibió una (1) demanda laboral la cual está en curso. Existen adicionalmente tres (3) demandas de años anteriores, de las cuales una está pendiente por fallo de primera instancia, las dos restantes fueron falladas en primera instancia a favor de la Compañía de Empaques, estando pendientes los fallos de los recursos en contra de las mismas. Hay una queja ante la OIT la cual está pendiente de decisión. De acuerdo con el material probatorio, esperamos que los fallos sean favorables a la Empresa. La Compañía en el año 2014 no recibió ninguna otra demanda en materia civil, comercial, ni de ninguna otra índole.

A finales de este año se realizó la negociación colectiva con los Sindicatos Sintraempaques y Sintrainduplascol acordando una nueva convención colectiva con vigencia a 5 años, desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019.

La contabilidad, los sistemas y todo el aspecto tributario se han manejado con toda la ortodoxia para que la compañía no tenga problemas ni contingencias. La sociedad, sus administradores y el Revisor Fiscal en el año 2014 no fueron sometidos a multas o sanciones que conlleven a problemas judiciales que puedan afectar gravemente su situación financiera.

En el aspecto tributario, se realizó compensación de saldo a favor en la declaración de renta del año 2014 por valor de \$ 1.568 millones de pesos.

La compañía no presenta deficiencias en el capital de trabajo ni flujos negativos que conlleven a indicios de posibles dificultades financieras.

En cumplimiento de la ley 603 de julio 27 de 2001, informamos a la Asamblea que la Compañía cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

De acuerdo con la Ley 1676 de 2013 artículo 87 parágrafo 2 sobre operaciones de factoring, la Compañía de Empaques S.A. informa que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, para las operaciones de factoring.

La evolución previsible de la sociedad será la de incrementar sus ventas y sus utilidades gracias a los valores agregados que estamos dando a nuestros clientes y productos, con las gestiones que se adelantan en operaciones, mercadeo y ventas y el área administrativa y financiera.

La administración continúa alerta sobre cualquier eventual situación que pueda convertirse en lavado de activos. Cada funcionario cumple el manual de procedimientos para la prevención del lavado de activos, sin que hasta el momento se haya detectado alguna anomalía en ese sentido.

El Comité de Auditoría se ha reunido con la Revisoría Fiscal y ha participado activamente en el análisis de los informes presentados por ella, sin encontrar anomalías que ameriten acciones especiales. El Comité de Auditoría analizó previamente los estados financieros que hoy se presentan a la Asamblea.

Otras cifras que consideramos importantes que la Asamblea conozca son:

Salarios, prestaciones sociales y contratos con terceros	\$ 26.788.923.021
Jubilados	\$ 694.713.108
Reservas para futuras jubilaciones	\$ 5.795.560.615
Obligaciones tributarias que incluyen todos los impuestos	\$ 8.785.019.656
Obligaciones sociales que incluyen Sena, Comfama, ICBF, aportes a la salud y pensiones	\$ 2.905.832.379

La Compañía tiene diseñados programas de control interno que verifican y auditan toda la información financiera. Dicha información se cruza con información proveniente de otras áreas de la empresa y de otras entidades. En la misma forma están diseñados los demás programas garantizando que la información es correcta. Esta información se lleva en los libros de comercio exigidos por la ley, los cuales son llevados por un contador titulado y con matrícula.

A la vez existe un Revisor Fiscal que confronta todas las operaciones y cifras. El Comité de Auditoría también revisa y participa en el análisis de los informes y en los resultados de las auditorías.

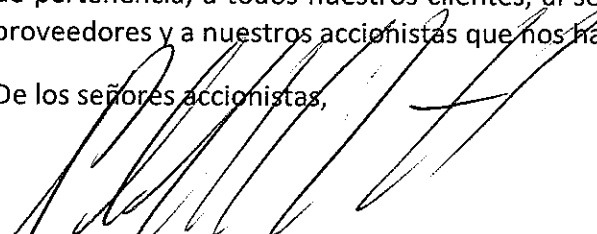
Por lo anterior, consideramos que la información financiera presentada al representante legal le llega en forma adecuada. El representante legal directamente y a través de las vicepresidencias y en especial del área financiera de la Compañía está controlando que la información no pierda ese carácter. Los sistemas de control utilizados se analizan periódicamente.

Para dar cumplimiento a las normas legales, nos permitimos informar que la relación de los negocios adelantados por la empresa con compañías vinculadas y con accionistas y administradores al tenor de dichas normas, serán incluidas en las notas a los estados financieros.

Este informe fue aprobado por la Junta Directiva en reunión celebrada enero 22 de 2015, tal como consta en el acta # 1.598.

Expresamos nuestra gratitud y reconocimiento a todo nuestro personal por su dedicación y sentido de pertenencia, a todos nuestros clientes, al sector financiero por su confianza y apoyo, a nuestros proveedores y a nuestros accionistas que nos han brindado todo su respaldo.

De los señores accionistas,



PEDRO M. ESTRADA L.
PRESIDENTE

Itagüí, 2 de febrero de 2015