

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

ORDINARIA DE ACCIONISTAS AÑO 2012

Señores accionistas:

Nos reunimos con ustedes para rendir el informe de gestión de la Compañía de Empaques S.A. del año 2012. Este fue un año importante para la compañía, donde se continuó fortaleciendo el equipo gerencial en las áreas de operaciones, finanzas, mercadeo y ventas.

En el 2012 se consolidó la estrategia de focalización comercial por segmentos de clientes, lo cual nos permitió hacer mayor presencia en nuevos mercados y profundizar con nuestro portafolio de productos en los ya tradicionales. Se introdujeron nuevos productos para mejorar nuestro portafolio de bienes y servicios técnicos. Se consolidaron mercados del exterior y se mantuvo su nivel de ventas en comparación con el año anterior a pesar de una fuerte caída en ventas a Venezuela.

Se fortalecieron y consolidaron las relaciones con Texcomercial y a pesar de algunas dificultades durante los primeros meses del año, se logró recuperar la dinámica para cerrar el año con un crecimiento en rotación de 0.6% vs 2011.

En productividad se lograron mejoras significativas que permitieron reducir el costo de la tonelada procesada. Igualmente, se renovó el certificado ISO 9000 versión 2008 sin ninguna observación.

Desde el punto de vista de resultados financieros las ventas tuvieron un crecimiento de 6.3% vs el 2011; a pesar de una caída importante en actividades agrícolas como las cosechas de café y la producción azúcar. Adicionalmente, los resultados en ventas también se vieron afectados en gran parte por la falta de ejecución del gobierno en la "locomotora" de infraestructura.

La contribución bruta paso del 18% en 2011 al 19.9% en el 2012. Los gastos administrativos pasaron de representar en 2011 el 6% sobre ventas al 5.5% en el 2012. Los gastos de ventas pasaron del 7.9% al 7.5% sobre las ventas en 2012. Estas reducciones mejoraron significativamente la utilidad operacional, la cual pasó del 4.1% sobre las ventas en 2011 al 6.9% en 2012. En pesos, estas variaciones significaron pasar de una utilidad operativa de \$4.921 millones a \$8.909 millones en 2012 con un crecimiento del 81%.

Al final del estado de resultados y después de tener en cuenta otros ingresos, otros egresos, los ajustes de cambio y los impuestos, el resultado de la utilidad neta fue de \$5.003 millones en el 2012 representando un crecimiento del 72% vs el año anterior. Este

excelente resultado permitió generar un Ebitda de \$14.077 millones en 2012 (11% sobre ventas) vs. \$9.249 en 2011 con un crecimiento del 52%.

Los inventarios bajaron un 15% de un año a otro con una reducción de \$2.600 millones. En el pasivo crecieron las obligaciones de corto plazo con los bancos en \$3.800 millones (19%) como producto de mayor endeudamiento para compra de materia prima. Esta financiación se hace en dólares aprovechando las condiciones actuales del mercado y tomando todas las coberturas necesarias para no correr ningún tipo de riesgo cambiario. Por otro lado, el pasivo financiero de largo plazo se redujo en \$3.000 millones de pesos (-38%) como producto de los pagos que se efectuaron en el año 2012. En las cuentas del patrimonio vale la pena resaltar el incremento que se presentó en la cuenta de valorizaciones por valor de \$11.427 millones, producto del avalúo técnico realizado por la firma Activos e Inventarios.

En el área administrativa y de gestión humana se continuó con la aplicación de las políticas de manejo de personal que llevan al desarrollo integral de la persona.

La contabilidad, los sistemas y todo el aspecto tributario se han continuado manejando con toda la ortodoxia para que la compañía no tenga problemas ni contingencias.

La sociedad, sus administradores y el revisor fiscal en el año 2012 no fueron sometidos a multas o sanciones que conlleven a problemas judiciales que puedan afectar gravemente su situación financiera.

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

En el aspecto tributario producto de la solicitud de compensación y devolución de impuestos por \$2.743 millones se recibió visita de la DIAN de Medellín confirmando en su totalidad la declaración privada de impuestos y la solicitud de compensación por dicho valor.

En el balance vale la pena destacar la inversión de capital que hizo la Compañía de Empaques a Texcomercial por valor de \$15.000 millones en el mes de Marzo de 2012.

En el transcurso del año se recibieron dos (2) demandas laborales, las cuales fueron falladas ambas a favor de la compañía en forma definitiva. Hay tres (3) demandas de años anteriores las cuales fueron falladas a favor de la empresa en los juzgados. De estas, hay dos pendientes de fallo en el Tribunal y una pendiente de fallo en la Corte Suprema de Justicia. La empresa en el año 2012 no recibió ninguna otra demanda en materia civil, comercial, ni de ninguna otra índole.

Se tiene firmada una convención colectiva con los dos (2) Sindicatos existentes, la cual vence el 31 de diciembre de 2014. Al final de este año generamos 1.113 puestos de trabajo entre trabajadores vinculados y afiliados participes del contrato sindical.

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.

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 modificaciones que se hacen 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 en millones de pesos que consideramos importantes que la Asamblea conozca son:

| | (cifras en millones de \$) |
|--|----------------------------|
| Salarios, prestaciones sociales y contratos con terceros | \$ 29.979 |
| Jubilados | \$ 684 |
| Reserva para futuras jubilaciones | \$ 6.450 |
| Obligaciones tributarias que incluyen impuesto de renta, ventas, derechos arancelarios, industria y comercio, predial, vehículos y otros | \$ 9.807 |
| Obligaciones sociales que incluyen Sena, Comfama, ICBF, aportes a la salud y pensiones | \$ 3.936 |

La Compañía tiene diseñados programas de control interno que controlan 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 adjuntar al presente informe la relación de los negocios adelantados por la empresa con compañías vinculadas y con accionistas y administradores al tenor de dichas normas, relación que será leída durante la Asamblea.

Expresamos nuestra gratitud y reconocimiento a 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,

FABIO ANDRES SALDARRIAGA S.
Presidente Junta Directiva

GABRIEL RESTREPO S.

JORGE TORO PALACIO

IGNACIO VELEZ L.

GUILLERMO GUTIERREZ R.

PEDRO M. ESTRADA L.

Itagüí, 6 de febrero de 2013