

INFORME DE CLASIFICACIÓN INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A

RESEÑA

Industrias del Envase fue fundada por Cervecería Backus y Johnston, el 13 de Agosto del año 1971 con el nombre de Industrial Cacer, dedicándose a la fabricación de cajas plásticas para botellas de cerveza. En el año 1995, fusiona a Imprenta Amaru, que se dedicaba a la impresión de etiquetas y envases de cartón decorados, y cambia de nombre a su actual denominación. En 2011, la compañía fue adquirida por BO Packaging, perteneciente al Grupo BO con operaciones en Norteamérica y Sudamérica. BO Packaging además posee plantas productivas en Santiago de Chile y Ponta Grossa en Brasil de envases Flexibles, Termoformado, Inyección, Soplado y de Polipapel.

Dentro de sus principales clientes se encuentran: Coca Cola, 3M, Alicorp, Procter & Gamble, Gloria, Nestlé, Kraft, Bimbo, entre otros.

La empresa ha desarrollado una estructura de operación competitiva, presentando un eficiente control de costos en la producción con respecto a otras compañías del sector. Por otra parte, presenta un relevante know how del proceso productivo y rápidos tiempo de respuesta frente a los requerimientos de envases, gracias a la eficiente integración entre la producción de la compañía y las cadenas de valor de sus clientes. La oferta de productos de Industrias del Envase incluye un amplio portafolio de envases, con distintas especificaciones de acuerdo a los requerimientos solicitados, tales como protección, resistencia mecánica, vida útil y sellado, entre otros.

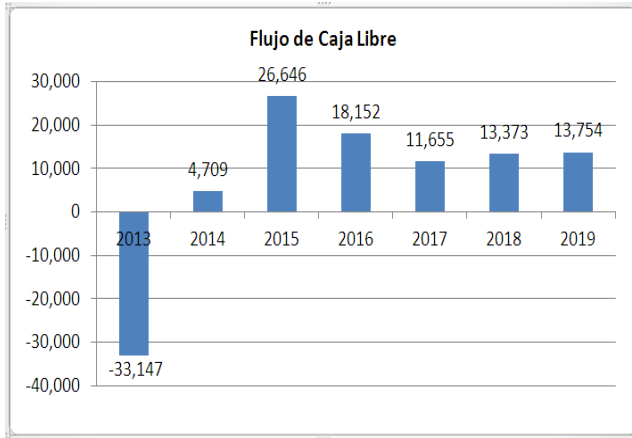
MERCADO

Industrias del Envase cuenta con una participación de 6% de un mercado total de US\$ 720 millones al 2014, teniendo como principales competidores los mostrados en el cuadro a continuación:

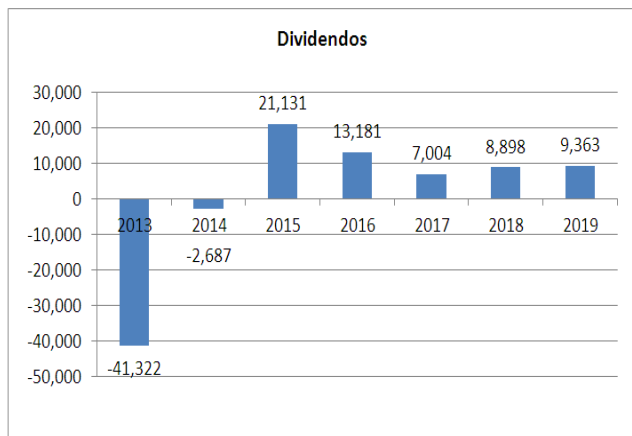
PARTICIPACIÓN POR FACTURACIÓN ANUAL (2014) (Millones US\$)			
Empresas	Facturación	%Participación	Productos
San Miguel Industrial S.A.1	136	19%	Preformas y botellas PET
Peruplast S.A.2	108	15%	Envolturas flexibles
Amcop Pet Packaging del Peru S.A.	62	9%	Preformas y botellas PET
Productos Paraíso del Perú S.A.C.1	45	6%	Envolturas flexibles
Industrias del Envase S.A.	41	6%	Baldes industriales y cajas plásticas
Peruana de Moldeados S.A. (Pamolisa)	49	7%	Cajas y bandejas plásticas
Envases Múltiples S.A.	40	6%	Envolturas flexibles
Ximesa S.R.L. (Productos Rey)3	37	5%	Cajas y bandejas plásticas
Corporación de Industrias Plásticas S.A.3	34	5%	Envolturas flexibles
Iberoamericana de Plásticos S.A.C. (Iberoplast)	30	4%	Tapas y plásticos flexibles
Resinplast S.A.	30	4%	Envolturas flexibles
Corporación Sabic S.A.C.	24	3%	Envolturas flexibles
Envases y Envolturas S.A.	21	3%	Envolturas flexibles y etiquetas
Norsac S.A.	21	3%	Sacos
Sacos Pisco S.A.C.	21	3%	Sacos
Surpack S.A.	21	3%	Cajas y bandejas plásticas
720 MILLONES US\$			

PERSPECTIVAS

El flujo de caja libre presenta una evolución desde el negativo (necesidad de deuda para cubrir las operaciones y la MO) para pasar a un año de reajuste debido a la optimización del capital de trabajo que generó un adicional en la caja libre, el cual finalmente se normaliza hacia el año 2018 del proyectado, manteniendo un porcentaje medio anual que le permitirá sostener sus operaciones.



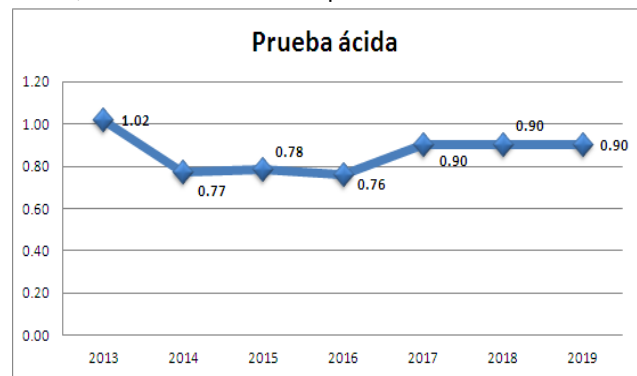
Con relación al flujo de caja del accionista, del 2015 hasta el 2019 se visualiza un incremento de efectivo para la continuidad de las operaciones. El crecimiento en las ventas, la política de pago de deuda y la retención de efectivo en la compañía (cobros, colocación de ventas al contado, etc.) ha generado un aumento en el pago de dividendos a los accionistas, generando así el valor esperado como resultado de la gestión de las operaciones de la empresa.



El retorno por el capital invertido presenta una descenso sostenido hacia el 2019, con lo cual se puede ver que no se esta rentabilizando de forma eficiente los activos, asimismo, no se gestiona bien las provisiones, durante los años 2013 y 2014 se provisionó un monto por mucho elevado al año anterior, efectivo que se utilizó para pagar deudas acumuladas de impuestos pendientes de pago, en cuyo caso la provisión se mantuvo de forma inadecuada, reteniendo dinero en la compañía pero sin darle un uso operativo que soporte sus procesos.

RESULTADOS Y RENTABILIDAD

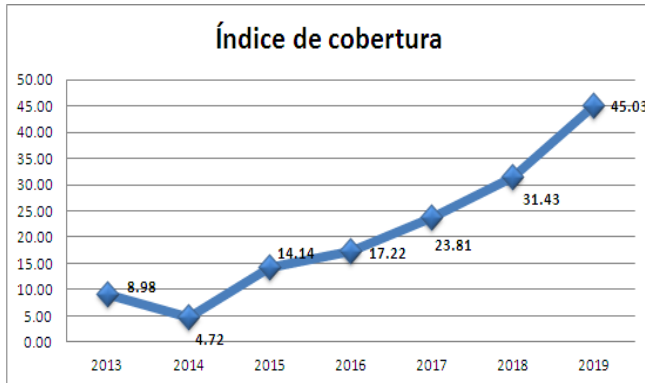
Observamos que la capacidad de Industrias del Envase para cancelar sus obligaciones corrientes sin considerar sus existencias, baja de 1.02 veces en el año 2013 a 0.77 en el 2014, manteniendo un promedio positivo de 0.9 veces, lo cual indica una recuperación en los años futuros.



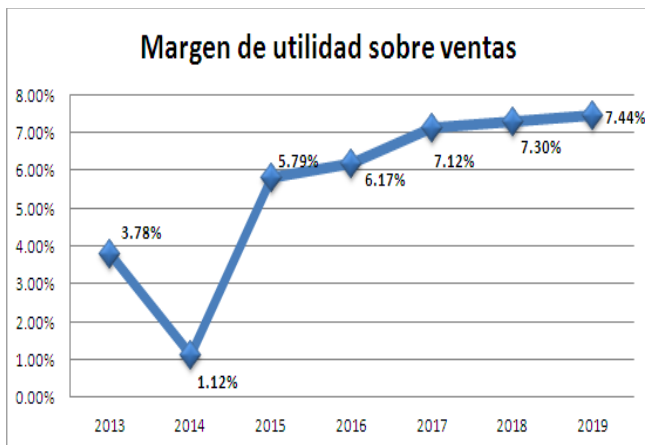
La capacidad que tiene la empresa para convertir sus inventarios en ventas es positiva, pues se ha venido incrementando sostenidamente de 5.52 en el año 2015 a 12.99 veces.



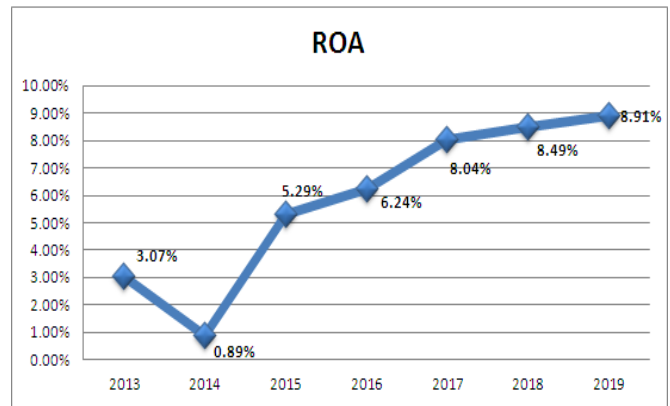
Respecto al índice de cobertura, este muestra un crecimiento constante hacia el 2019 llegando a 45.03 veces la capacidad de la empresa para hacer frente a las distintas obligaciones que generan intereses.



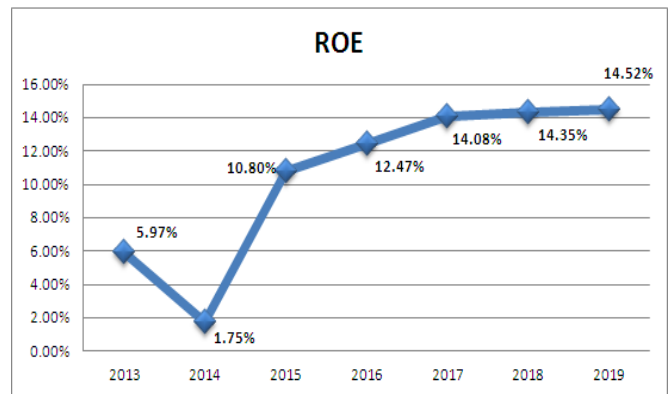
Después de haber tenido una baja en la utilidad neta debido a un incremento en el costo de ventas de 5pp en el año 2014, vemos que a partir del 2015 la utilidad neta tiende a crecer sostenidamente gracias a los ingresos que va de 5.79% a 7.44%.



Con relación a la utilidad generada por los activos, Industrias del Envase presentó una caída en el año 2014 lo cual se debió a la incorporación de máquinas y equipos con alta eficiencia consideradas dentro del plan de ese año. Luego de ello observamos una tendencia positiva por lo que determinamos que la inversión fue acertada pues generó rendimientos positivos.



Respecto al ROE, observamos también una tendencia positiva lo cual evidencia altas utilidades con respecto a la inversión realizada por los accionistas.



Observamos una reducción importante con relación a la proporción de los activos financiados por deuda, pasando de un 48.49% a un 38.68%.

