



2017

Informe
anual

CONTENIDO

Nuestra esencia	1
Misión, visión y valores	3
Descripción del negocio	4
Nuestra historia: momentos destacados en la historia de carvajal empaques	5
Mercados atendidos	6
Nuestras marcas	7
Lineas de producto o usos	8
Informe de gestión	9
Evolución del negocio	11
Entorno macroeconómico	11
Aspectos relevantes de Carvajal Empaques	14
Situación económica, administrativa y jurídica	16
Informe del sistema de control interno	28
Informe sobre gobierno corporativo	31
Otras informaciones	37
Estados financieros separados	41
Estados financieros consolidados	109





NUESTRA

ESENCIA

MISIÓN

Desarrollamos empaques confiables que hacen la vida más práctica y segura.

VISIÓN

Ser la mejor opción en soluciones de empaques sostenibles.

PROMESA DE VALOR

Somos aliados de nuestros clientes con empaques que evolucionan.
Cumplimos en cantidad y oportunidad.

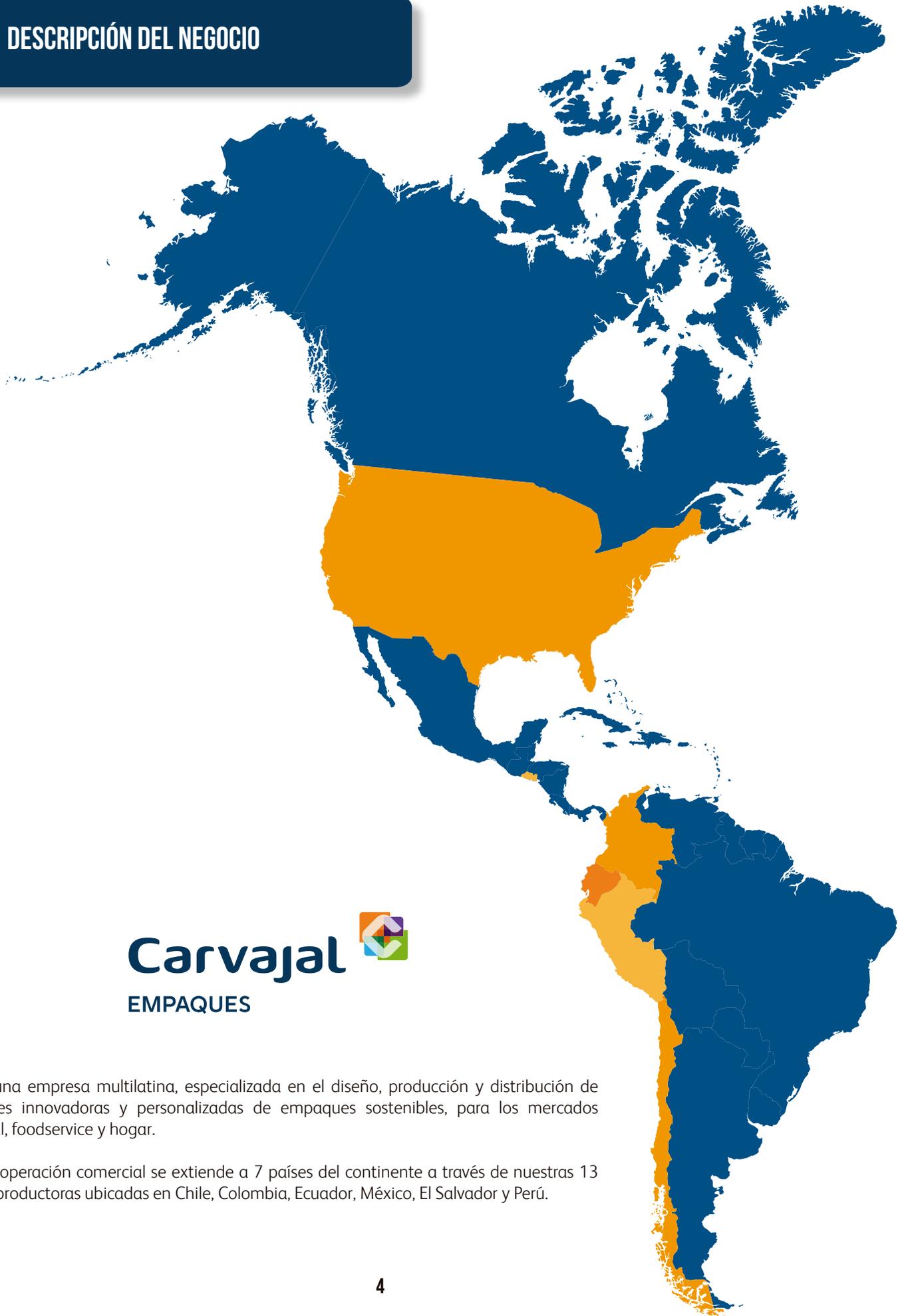
NUESTROS VALORES

- Integridad
- Respeto
- Orientación al cliente y usuario
- Innovación
- Compromiso social
- Compromiso con los resultados





DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO



Carvajal



EMPAQUES

Somos una empresa multilatina, especializada en el diseño, producción y distribución de soluciones innovadoras y personalizadas de empaques sostenibles, para los mercados industrial, foodservice y hogar.

Nuestra operación comercial se extiende a 7 países del continente a través de nuestras 13 plantas productoras ubicadas en Chile, Colombia, Ecuador, México, El Salvador y Perú.

NUESTRA HISTORIA: MOMENTOS DESTACADOS EN LA HISTORIA DE CARVAJAL EMPAQUES

1977

Se inaugura la empresa Visipak en Colombia, enfocada en empaques tipo blíster y estuches plásticos.

1989

Se crea la primera línea de fabricación de tubos laminados en Colombia.

2007

Se adquiere la empresa de Termoformados Modernos en El Salvador.

En Colombia se adquiere el proceso productivo de empaques desechables térmicos de la empresa Barval y se inaugura la primera etapa de la planta de plásticos rígidos en Tocancipá.

2012

Carvajal Empaques sale al mercado público de valores.

En Colombia se invierte en tecnología para entrar al mercado de envases espumados. Se adquiere la compañía Dipsa en El Salvador, la segunda compra realizada en ese país.

Ante las adquisiciones realizadas en Colombia, El Salvador México y Chile, la compañía toma la decisión estratégica de enfocarse en el negocio de empaques plásticos rígidos, espumados, térmicos y metálicos. Por esta razón, en 2012, Carvajal Empaques finaliza el proceso de venta de las otras líneas de negocio que hacían parte del conglomerado.

1987

Se inició operación con máquinas termoformadoras de alta velocidad para penetrar a los mercados de consumo industrial (vasos de yogurt, tarrinas para jabones, etc.)

1996

Empieza proceso de expansión internacional convirtiéndonos en los propietarios mayoritarios de la empresa Peruana Moldeados en Perú.

2011

Este mismo año se adquiere la empresa Empaques Kudas en Chile y el Grupo Convermex en México, que cuenta con cinco plantas a lo largo de la geografía del país y una operación comercial en el sur de Estados Unidos.

2014

Se duplica el tamaño de la planta de Tocancipá, a donde se traslada la operación de empaques espumados y térmicos.

2015

Se inaugura planta de Carvajal Empaques Ecuador.

MERCADOS ATENDIDOS

En Carvajal Empaques nos especializamos en diseñar producir y distribuir soluciones de empaque, que cumplen con las necesidades actuales del mercado, ofreciendo productos con altos estándares de calidad e inocuidad; estamos comprometidos en ofrecer a nuestros clientes productos innovadores y personalizados para los tres mercados que atendemos:

MERCADO DE SERVICIO DE ALIMENTOS (FOODSERVICE)

En este mercado consideramos principalmente los negocios dedicados a la preparación y expendio de alimentos para consumo en sitio o para llevar, tales como cadenas de comida rápida regionales, nacionales e internacionales; como también cafeterías, panaderías, hoteles, restaurantes.



MERCADO INDUSTRIAL

Para este mercado tenemos en cuenta las empresas que fabrican productos de consumo masivo en segmentos de alimentos, cuidado personal, aseo del hogar o farmacéuticos y que usan los empaques para proteger su contenido, posicionar la marca de los clientes, al igual que para facilitar el consumo del contenido al consumidor.



MERCADO HOGAR

Contamos con tecnología de punta para ofrecer a los hogares, diferentes productos ajustados a sus necesidades y preferencias. Esto permite que los miembros del hogar puedan servir y/o transportar sus alimentos de forma segura manteniendo la temperatura ideal.



NUESTRAS MARCAS

Contamos con un portafolio de marcas posicionadas en cada una de las geografías atendidas para suplir la solución de empaques de nuestros mercados:

CHILE

CARpac

CARhot

CARstar

CARfresh

COLOMBIA Y ECUADOR

Vaso

wau!

¡Bien Servido!

EL SALVADOR

Termo Fom

CONGA

dip SA

Festín

PicNic

campestre

campestre
neon

campestre
KRISTALL

campestre

campestre
FUN

MÉXICO

BOSCO
Máxima Calidad en Desechables

CONVERMEX
PLÁSTICOS DESECHABLES

CONVERMEX
CONFORMABLE TABLEWARE
USA

GraphiCup®
Hot Graphics cool cup!!

Bosscup

pic
nic
CONVERMEX

PERÚ

Pamolisa

cacer

CTMAX

Fiesta

La Firme

PLASRESA

Solchi Firme

Super Fast

Termix

Vaso

Trome

LÍNEAS DE PRODUCTO O USOS

En Carvajal Empaques contamos con 5 principales líneas de producción, que nos permite ofrecer una diversidad de productos en materiales, diseños y funcionalidades:

RÍGIDOS

Comprende los productos fabricados en polipropileno (PP), poliestireno (PS), poliéster (PET) a través del proceso de extrusión y termoformado. Los productos rígidos incluyen vasos, tapas y platos desechables, así como vasos para yogur, envases para margarina o lavalozas entre otros. Los productos rígidos pueden ser decorados a través de impresión offset, recubiertos con cartón impreso o cubiertos con etiquetas termoencogibles para comunicar las estrategias de marca de nuestros clientes, tanto industriales como de foodservice.



TÉRMICOS

Son productos fabricados en poliestireno expandido (EPS) a través del proceso de inyección. Los productos térmicos comprenden tapas, vasos y envases que tienen la propiedad de ser aislantes térmicos, conservando la temperatura del contenido, ya sea frío o caliente. Al igual que los productos rígidos, los productos térmicos se decoran a través de impresión offset o recubiertos de papel, como nuestro producto Graphicup, para comunicar las estrategias de marca de los clientes de foodservice.



ESPUMADOS

Son productos fabricados en poliestireno (PS) a través de la extrusión y termoformado. A diferencia de los productos rígidos, los espumados son más livianos y tienen mejores propiedades de aislamiento térmico. Contenedores, portacomidas, platos y bandejas son algunos de los productos que se fabrican con esta tecnología orientada al mercado de foodservice y agroindustrial.



POLIPAPEL

Fabricados en papel recubierto con resinas plásticas o con ceras, estos productos previenen la filtración de líquidos. El papel se imprime, se recorta y los productos son formados mecánicamente. El polipapel presenta una alta calidad de impresión para el posicionamiento de marcas y para campañas de comunicación, entre otros. En esta tecnología se fabrican vasos para bebidas frías o calientes y también se fabrican recipientes que pueden ser usados para el empaque de helados, ensaladas o palomitas de maíz.



TUBOS COLAPSIBLES DE ALUMINIO

Esta línea de productos está orientada al mercado industrial para el empaque de pegantes, tintes para cabello y productos farmacéuticos principalmente. La barrera al oxígeno de los envases en aluminio permite que sus contenidos no pierdan las propiedades químicas y sean de fácil uso para los consumidores. Estos productos se fabrican por medio de la extrusión por impacto del aluminio, posteriormente se llevan por procesos de alta temperatura y de impresión gráfica.



OTROS

Contamos con diversidad de productos complementarios ya sean fabricados o comercializados como bandejas de aluminio, hieleras, cubiertos y películas extensibles que dan complemento a nuestras principales líneas de producto.





INFORME

DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO ENTORNO MACROECONÓMICO



El 2017 se caracterizó por una generalizada recuperación en la mayoría de las economías desarrolladas a nivel mundial donde, por lo menos en el corto plazo, el fantasma de la recesión parece haber desaparecido. De acuerdo a los datos de crecimiento proyectados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2018, el 95% de la economía global tendrá crecimiento positivo, excepto algunos países africanos y en Latinoamérica Venezuela, Puerto Rico y Brasil (se estiman que solo 6 países tendrán crecimiento negativo sobre un total de 191), todo esto apalancado por una clara reactivación del comercio internacional a pesar de una creciente tendencia en la aplicación de políticas proteccionistas por parte de algunas economías.

El Fondo Monetario Internacional estima que la economía mundial crecerá el 3,7% durante el 2018, destacándose especialmente la recuperación de la zona euro y los países emergentes de Asia (6.5%) y Japón (1.2%). Las previsiones de crecimiento de EE.UU. (2.2%), Reino Unido (1.5%) fueron revisadas a la baja, pero siguen siendo positivas. El crecimiento en Estados Unidos se vio claramente reflejado en la bolsa, donde se destaca el acelerado impulso de Wall Street que logró máximos históricos en el 2017. El estímulo fiscal aprobado por el gobierno norteamericano al reducir la tasa de impuestos del 35% al 15% prevé un crecimiento en utilidades del 15% para las grandes empresas. Dicho estímulo equivale a una reducción de impuesto de aproximadamente \$1,6 billones de dólares, esperando que impulse la inversión privada y la generación de nuevos puestos de trabajo; sin embargo, algunos analistas estiman que la economía de EE. UU. puede presentar una alta volatilidad durante el 2018 con movimientos erráticos en utilidades. En opinión de Robert Shiller, premio Nobel de economía, "Estamos ante una combinación inusual de muy altas valoraciones, un período de fuertes ganancias empresariales y muy baja volatilidad", situación que no deja de preocupar ante la posibilidad de que se presenten caídas abruptas en las diferentes bolsas de valores o que por lo menos la valorización de acciones no siga creciendo a tasas tan aceleradas en el 2018.

Ante una perspectiva de crecimiento como la descrita anteriormente, la Reserva Federal de los Estados Unidos puede actuar incrementando la tasa de interés y a la vez ser imitado por otros bancos centrales de economías desarrolladas como el Banco Central Europeo y en particular por el Banco Popular de China; esto como medida de choque para frenar un desbordamiento de la política expansionista que impulse un proceso de alta inflación con el consecuente freno en el crecimiento esperado.

El precio del petróleo merece un pequeño comentario: Con base en un crecimiento positivo proyectado en el PIB para el 2018 en las principales economías desarrolladas, un incremento sostenido en el consumo mundial y el cumplimiento en los recortes de producción de la OPEP, existe un consenso general en los economistas expertos en el tema en que el precio del petróleo Brent rondará los US\$62 y el WTI los US\$60 el barril en el 2018.

ECONOMÍA DE MERCADOS EMERGENTES Y EN DESARROLLO

MÉXICO

En el 2017 el crecimiento del PIB alcanzó el 2,1 %, siendo el crecimiento más bajo en los últimos 4 años, con una contracción de la industria del -0,6%, una caída en la construcción del 4.27% entre enero y septiembre de 2017 y una inflación creciente que cerró en el 7%, escenario que vino acompañado de una caída sostenida del precio del petróleo durante los últimos tres años y una marcada y creciente desigualdad social, donde los niveles de pobreza y trabajo informal se aproximan al 40% de la población económicamente activa. Todo lo anterior, necesariamente obliga al gobierno mexicano a actuar durante el 2018 en la implementación de rápidas medidas para controlar la inflación y la alta volatilidad en el tipo de cambio. En consecuencia, los diferentes analistas coinciden que para el 2018, el Banco Central de México deberá contemplar el escenario de una tasa de interés volátil. Con relación a la tasa de interés de referencia, se estima un valor al cierre del año del 8%. En el año 2017 algunos indicadores fueron alentadores, como el consumo, que al noveno mes del 2017 mostró un crecimiento promedio del 3.4%, lo cual impulsó favorablemente la demanda agregada nacional esperando que se sostenga esta tendencia y en el mediano plazo apalanque el crecimiento de la inversión local. Otro factor positivo durante el 2017 fue el crecimiento de las exportaciones, que entre enero y noviembre crecieron a una tasa promedio año del 9,86%. En materia de gasto público en los primeros diez meses del 2017 el sector público arrojó un superávit del 0,4% del PIB, resultado positivo que se puede atribuir al éxito en las medidas de recorte del gasto implementadas por el gobierno, esperando que esto logre un cambio en la calificación de la deuda mexicana de negativa a estable y fomente la inversión extranjera.

Para el 2018 el panorama es más optimista, La tasa de crecimiento del PIB se estima en el 2,5%, apalancado en un previsible incremento del gasto público en un año electoral, así como por el incremento en la inversión privada local y la diversificación de las exportaciones diferentes al petróleo. En resumen, los principales reactivadores de la economía mexicana durante el 2018 se esperan sean la inversión, una inflación controlada mediante el manejo de alzas en la tasa de interés y una posible renegociación del TLC donde no se perjudique las exportaciones de México a EE. UU. ni los flujos de capital entre las dos naciones.

EL SALVADOR

Impulsada por el buen comportamiento de la economía mundial, El Salvador mostró un buen desempeño durante el 2017 con un crecimiento cercano al 2.4%, cifra preliminar de acuerdo con las últimas estimaciones hechas por la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), que al promediarla con los porcentajes alcanzados en los últimos tres años representa alrededor del 1% de crecimiento promedio en el periodo. Durante el 2017 las exportaciones crecieron en \$340 millones de dólares en comparación al 2016. El déficit fiscal se ubicó al cierre del 2017 en \$4,832 millones de dólares, en gran medida impactado por el crecimiento en los costos de importación de combustibles y textiles. Los factores anteriores impulsaron la demanda interna y mejoraron el crecimiento en los ingresos de la población.

Se proyecta una tasa de crecimiento en el PIB del 2.5% para el 2018, sustentada en un aumento en la inversión privada y el mejoramiento en la economía mundial, que se espera le permita a El Salvador seguir creciendo las exportaciones y compensar en parte la previsible caída en el ingreso de remesas.

COLOMBIA

Durante el 2017 la economía colombiana tuvo un bajo desempeño, marcado por una clara desaceleración en la producción real de la industria, la cual decreció el -0,6%. Al cierre del 2017, el crecimiento del PIB se ubicó en el 1.8%, porcentaje muy inferior al 4,5% promedio logrado entre el 2009 y el 2015, acompañado de una tasa de desempleo anual del 9.4% y una reducción del personal ocupado del -0.9%. Para el 2018 el gobierno espera que la economía crezca al rededor del 2.7%, crecimiento que si bien es positivo sigue siendo insuficiente para responder a la creciente demanda de empleo (Estimaciones PIB 2018: Corficolombiana 2,6%, Bancolombia 2,5%, Fedesarrollo 2,4%). Estas bajas proyecciones y una insuficiente demanda agregada nacional, que sigue siendo incapaz de impulsar el crecimiento del mercado interno, incrementar el consumo y reducir el desempleo para ubicarlo por debajo del 5%, donde técnicamente se considera se logra el pleno empleo, no permiten un desarrollo sostenido y estable de la economía.

Estos factores sumados a las altas cargas impositivas en el sector manufacturero y una débil política de diversificación y fomento a las exportaciones constituyen a nuestro juicio una buena parte de la explicación que sustenta la baja tasa de crecimiento del PIB (2.4%) proyectada para el 2018.

El lograr que el PIB crezca a una tasa superior al 2.4% para el 2018 tiene como condición necesaria un mejor comportamiento en la demanda externa e interna y una mayor diversificación del portafolio exportador del país, que actualmente se concentra en pocos productos, especialmente petróleo, carbón, café y ferróníquel, los cuales representaron en el periodo enero – septiembre del 2017 un monto de US\$16.000 millones, equivalente al 60% de las exportaciones totales del país. Es importante destacar que las exportaciones colombianas se incrementaron durante el 2017 en un 19% en relación con el año 2016. El firmar el TLC de la Alianza del Pacífico (México, Colombia, Perú, Chile, Australia, Singapur, Canadá y Nueva Zelanda) puede ser una excelente oportunidad para impulsar el comercio exterior colombiano, especialmente con Asia, que esperamos permita al país diversificar el portafolio de exportación e iniciar finalmente la ruptura de dependencia económica del sector Cafetero y minero-exportador.

Del lado de la demanda interna se espera que el consumo de los hogares se incremente en el 2018, impulsado por la mayor generación de empleo al lograr el cierre financiero de todas las obras 4G, así como por el incremento esperado en el crédito de consumo impulsado por la reducción en las tasas de interés de referencia realizadas por del Banco de la Republica en el segundo semestre del 2017. Otros dos factores que creemos ayudarán a la reactivación de la economía durante el 2018 son el descenso esperado en el impuesto de renta a las empresas y la favorable proyección del precio del petróleo que los analistas estiman se ubicará muy cercano a los US\$60 por barril.

La inflación en el 2017 cerró en el 4,09% y el gobierno deberá centrar sus esfuerzos para que en el 2018 se aproxime al 3%, sosteniendo la tendencia decreciente mostrada desde el año 2016, lo que constituye un reto en materia de políticas macroeconómicas que simultáneamente impulsen la demanda agregada, el empleo, el consumo y la inversión sin generar un escenario inflacionario y de tal forma que se logre mejorar la nota país de las calificadoras internacionales.

ECUADOR

Ecuador sorprendió a todos los organismos internacionales creciendo durante el 2017 el 1.5%, porcentaje mayor al logrado en el año 2016 que presentó en decrecimiento del PIB del -1,7%. La deflación fue del -0,20 y la tasa de desempleo se ubicó en 4,6%. Estos resultados, que se reflejan en una tendencia constante de crecimiento del PIB desde el segundo trimestre del 2016, se vieron impulsados por la reactivación del consumo privado y una disminución en el gasto del gobierno. Otra de las variables positivas es la disminución del déficit fiscal que se estima en un 4,5% para el 2017 y en un 3,9% del PIB para el año 2018. También es de destacar el excelente recaudo fiscal logrado durante el 2017, que permitió incrementar los ingresos por esta vía un 10%.

La reducción del déficit del sector público, que representa el 4.7% del PIB para el año 2017, es el gran desafío que enfrenta el gobierno en el mediano plazo, juntamente con la amortización de la deuda que tiene con el sector privado, que alcanza el 31,8% del PIB. Esta delicada situación puede llevar al gobierno a implementar políticas de choque en reducción del gasto público durante el 2018, lo que a su vez impactará negativamente la demanda agregada nacional con los consecuentes efectos negativos sobre el crecimiento y el empleo.

Teniendo en cuenta que los sectores más dinámicos de la economía ecuatoriana en relación al ingreso del estado son el petrolero, la cría industrial de camarones y el cultivo de flores, que en su conjunto aportan el 30% del recaudo fiscal, el gobierno está fomentado la inversión extranjera en estas áreas, especialmente en el sector petrolero donde se espera desarrollar la construcción de una refinería para petróleo crudo pesado, que se estima atraiga inversiones por aproximadamente 5.000 millones de dólares, ayudando de esta manera a sostener una baja tasa de desempleo y generar ingresos adicionales que compensen el posible recorte en el gasto de funcionamiento.

PERÚ

De acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Reserva del Perú (BCR), la economía creció el 2,7% durante el 2017, lo que representa una caída del 1.3% en relación con el 4% logrado en el año 2016. Para el 2018 se estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se ubique entre el 3% y 4%, mostrando una ligera recuperación en relación con el 2017, básicamente impulsado por el crecimiento esperado de la inversión en el sector minero, producto de las positivas expectativas de mediano plazo en la recuperación del precio del cobre, esperando que el 2018 conserve la misma tendencia al alza que mostró durante el 2017.

En el escenario anterior, y en un mercado mundial que muestra recuperación en los términos de intercambio de las materias primas, los analistas estiman que el sector minero peruano crecerá al rededor del 1% en el 2018.

Igualmente se espera que la reducción en la tasa de interés de referencia, que se ubicó en el 3,5% a finales del 2017, estimule la reactivación de la inversión privada.

La inflación anual viene cayendo en forma constante desde el 2016 pasando del 3,2% a finales del 2016 a 1,4% en el mes de diciembre del 2017, reducción en gran medida producto de la pronta respuesta en la oferta de alimentos y energía después de la baja disponibilidad en el mercado que estos dos rubros presentaron a finales de 2016 y comienzo del 2017, impactados negativamente por los efectos que ocasionó al fenómeno del niño en la costa peruana.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN), que se ubicaron en US\$63,000 millones a finales del 2017, tuvieron un crecimiento del 3,65% equivalente a US\$2,300 millones en relación con el valor de cierre del 2016. Este nivel de posición le permite al gobierno un buen margen de tranquilidad ante cualquier variación negativa en la Balanza comercial durante el 2018. El superávit comercial estimado en el 2017 es de US\$5,600 millones, superior en el 68% al del cierre del 2016 que se ubicó en US\$1.800 millones, monto mayor en US\$3,800 millones al superávit de 2016 (cifras redondeadas). Esta tendencia de crecimiento en el superávit comercial interanual es consecuencia del impulso en los últimos años a la diversificación de exportaciones y del repunte de precios de los metales en el mercado mundial, lo que en el 2017 mejoró los términos de intercambio del Perú en el 8.2%.

CHILE

En el contexto internacional Chile es una economía relativamente pequeña y dependiente en gran medida del comportamiento del precio internacional del cobre, su principal producto de exportación, el cual ha venido recuperándose en los últimos meses, con una proyección de estabilidad para el 2018 muy cercana a los US\$3.0 por libra. Después de lograr un crecimiento del PIB del 2,4% en el 2017 (dato preliminar) con una clara recuperación en los últimos trimestres del año, unido a la recuperación en el precio del cobre, permite estimar que esta tendencia de crecimiento se mantenga y se logre un 3.0% de crecimiento en el 2018 y un 3.2% en el 2019, juntamente con una mejora en los indicadores de confianza de las empresas, la inversión privada, el empleo y la reactivación del consumo.

Se espera que en un contexto de clara recuperación en los términos de intercambio de las materias primas durante el 2018 que favorecen la recuperación en el precio del cobre, sumado a la consecuente mejora en las cuentas fiscales, se inicie la recuperación sostenida de la economía chilena y se logre subir la nota soberana de largo plazo dada por la calificadora de riesgo Fitch Ratings que en el 2017 la ubicó, con una "A" en perspectiva "estable".



ASPECTOS RELEVANTES DE CARVAJAL EMPAQUES

Para el año 2017 la empresa obtuvo ingresos por COP\$1.312.135 MM, lo que representó un crecimiento del 1% sobre los ingresos obtenidos en el año inmediatamente anterior. A nivel de EBITDA, la compañía reportó un decrecimiento del 19,7%, pasando de COP\$213.589 MM a COP\$171.509. Este resultado fue producto de una disminución en el margen bruto derivado del crecimiento en los precios de las materias primas y una disminución de la demanda en algunos de los países en los que opera. Sin embargo, Carvajal Empaques se ha venido preparando para responder a este nuevo entorno de mercado, por tanto, continuó orientando sus esfuerzos al descubrimiento de las necesidades de los mercados objetivos para convertirlas en oportunidades tangibles de crecimiento, estando atentos a las tendencias, amenazas y oportunidades del sector de los empaques para alimentos. Lo anterior, conllevó a replantear los pilares estratégicos que guían el actuar empresarial de la compañía, estableciendo seis pilares de acción: Cumplir compromisos para apalancar la rentabilidad, Clientes y Mercados para evolucionar de su mano, Eficiencia para asumir retos que nos hagan competitivos, ser Innovadores para explorar y escalar en el mercado, desarrollar Talento feliz que genere valor y ser Sostenibles para comprometernos con los recursos naturales y las comunidades donde operados.

Como resultado de este plan estratégico, en 2017, la compañía reestructuró la visión y misión de las áreas de mercadeo, estableciendo planes de trabajo donde la obsesión por el servicio al cliente es una premisa fundamental de acción. También dio continuidad a los programas de formación de talento y en materia de sostenibilidad, lanzó el programa “Cambia el rumbo del plástico, cambia tu mundo” en Cali – Colombia, logrando involucrar a comunidades educativas y empresariales en el proceso de cerrar el ciclo de los empaques plásticos.

MÉXICO

En 2017, el mercado de envases desechables de foodservice mantuvo su tendencia de crecimiento en un 4.5%, mientras que en el mercado de Hogar hubo un crecimiento del 3%, siendo mayores al crecimiento de la economía del país (2.1%). El año inició con una situación complicada con el abastecimiento de estireno, un semestre fuerte en precios por falta de disponibilidad de monómero, lo que generó problemas de precios altos en la resina.

Cuando los precios se estabilizaban, ocurrió la inundación de Texas por el huracán Harvey lo cual impactó 16% los precios de la resina de poliestireno y 20% las resinas de Polipropileno. El problema de la continuidad de negocio de toda la cadena petroquímica y de los sistemas de transporte por tren no se recuperaron sino hasta el mes de noviembre.

El intenso frío registrado en Norteamérica ha intensificado el consumo de gas propano, lo que ocasionó que el precio del polipropileno se mantuviera alto después de la recuperación de Harvey.

Sin embargo, principalmente en el segmento masivo, logramos una participación de mercado del 24.8% +0.3pts vs el año pasado, siendo la segunda marca más fuerte a nivel nacional y la No. 1 en las zonas del Norte, Sureste y Centro del país. (datos ISCAM, mayoreo abarrotero). Por otro lado, en autoservicios crecimos 8% vs el año pasado y en institucional +6%, cubriendo el presupuesto marcado para este año. Un dato sobresaliente es la continuación y mejora de la relación comercial con nuestros principales clientes.

Carvajal Empaques México deberá continuar su trabajo en la estrategia planteada, enfocada a tener una orientación al mercado, mejoras en el servicio y eficiencias, así como continuar desarrollando la innovación como capacidad estratégica.

CENTRO AMÉRICA (EL SALVADOR)

En 2017, Carvajal Empaques Centro América enfrentó batallas estratégicas para defender su posición de liderazgo en la región Centroamericana y Caribe. Se experimentó incrementos en los costos de materias primas, energía, combustible y mano de obra. Ante este nuevo escenario competitivo realizamos mejoras en nuestros procesos para reducir costos y gastos. Ampliamos nuestro portafolio para el segmento foodservice con productos en PET, espumado negro, nueva línea de cubiertos, entre otros.

Para 2018, estaremos enfocados estratégicamente en la ampliación de nuestro portafolio, específicamente para los segmentos de mercado: foodservice institucional, hogar y agroIndustrial, sin perder de vista el segmento Masivo como la base que nos permite la eficiencia en costos y el volumen requerido para la implementación de los diferentes proyectos de innovación y lanzamientos.

El compromiso de toda la operación en buscar la excelencia en nuestros procesos, productos y orientación al cliente, serán las apuestas para conseguir el crecimiento comprometido en este 2018.

COLOMBIA

El año 2017 se caracterizó por ser un año de incertidumbre para la economía colombiana, acompañada de una alta volatilidad de los mercados y una desaceleración que afectó el consumo. Carvajal Empaques no fue ajena a este comportamiento y la dinámica de sus resultados estuvo frenada, no obstante, los esfuerzos comerciales, operativos y financieros contribuyeron para cumplir las proyecciones ajustadas, sin mostrar crecimiento con respecto al año 2016.

Durante el 2017, se realizaron grandes inversiones de capital, tales como ampliación de la línea de rígidos para el mercado masivo, adquisición de nuevas máquinas de cartón, lo cual le da el enfoque a la compañía para que el 2018 sea un año de transformación y crecimiento en el mercado institucional y masivo, soportándose en el conocimiento del mercado industrial.

ECUADOR

Después de tener un año 2016 de estabilización de la operación productiva, en el año 2017 logramos un crecimiento del 25% en los ingresos, principalmente por el crecimiento en clientes nacionales que nos permitió cristalizar los desarrollos iniciados el año anterior.

El plan para el año 2018 es continuar buscando el crecimiento rentable apoyando a nuestros clientes del mercado industrial y de foodservice.

PERÚ

El 2017 fue un año de grandes retos, el país afrontó escándalos de corrupción y el impacto del fenómeno del Niño en el norte del País, lo que frenó el crecimiento de la economía. A este entorno se suma, un mercado con mayor competencia de buenos productos y la presión a la baja de precios. Adicionalmente, la compañía enfrentó un siniestro de incendio en el principal centro de distribución, ocasionando el siniestro de nuestros inventarios de producto terminado. A pesar del panorama anterior la compañía logró crecer un 6% en sus ingresos por ventas generadas, principalmente por su portafolio de productos rígidos desechables, empaques en PET y el portafolio de los empaques espumados.

Dando continuidad a los proyectos relevantes, podemos indicar que en el año 2017 se concluyó la construcción de la etapa I de la nueva planta de producción. Igualmente, se realizaron inversiones en maquinaria y equipos auxiliares que le permitirán a la compañía alcanzar mayores volúmenes de producción en sus líneas de productos rígidos.

Finalmente, en diciembre de 2017, la compañía inició la ejecución de la segunda etapa para la construcción del nuevo Centro de Distribución de un área aproximada de 16,000 Mt². Teniendo previsto terminar la obra a finales del segundo trimestre del 2018.

CHILE

El año 2017, Carvajal Empaques Chile logró un crecimiento del 6% en los ingresos, soportado principalmente por su participación en el mercado de foodservice con un portafolio más amplio en materiales y dirigido a clientes industriales y agroindustriales. Se ha mantenido la sinergia productiva-comercial con la planta de Peruana de Moldeados en Perú la cual se ha traducido en introducir y ampliar su portafolio de productos para su comercialización en Chile. Además, ha continuado su fortalecimiento de servicio al cliente y la búsqueda de mejora continua para hacer más eficiente su operación.

Finalmente, desde el mes de abril se integró y quedo conectado a las aplicaciones Oracle E-Business, plataforma en la que el grupo corporativo opera y administra las distintas compañías en cada uno de los países donde tiene presencia.



SITUACIÓN ECONÓMICA, ADMINISTRATIVA Y JURÍDICA

RESUMEN DESCRIPTIVO DE RESULTADOS FINANCIEROS 2017 CONSOLIDADOS

INGRESOS OPERACIONALES

En el año 2017 la compañía obtuvo ingresos consolidados por COP 1.312.135 MM, lo que representó un crecimiento del 1% respecto al año anterior.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta de 2017 fue de COP 381.788 MM, registrando un decrecimiento de 9% frente al año anterior. El margen bruto pasó de 32.3% en 2016 a 29.1% en 2017, disminución que obedece principalmente al crecimiento en los precios de las materias primas y costos variables como energía y combustible.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos de ventas y administración de 2017 ascendieron a COP 258.122 MM, lo que representó un crecimiento del 4% con relación al año 2016. La compañía implementó proyectos de control en gastos fijos con el fin de tener un crecimiento inferior a las diferentes inflaciones de los países en los cuales opera.

UTILIDAD OPERACIONAL

Producto de los indicadores anteriores, la utilidad operacional pasó de COP 181.051 MM en 2016 a COP 127.274 MM en el 2017.

INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES

Los principales valores obedecen a costos financieros como intereses financieros netos y la ganancia y/o pérdida derivada de la posición monetaria neta correspondiente a las obligaciones financieras en moneda extranjera.

Los costos financieros netos fueron egresos por COP 42.238 MM, decreciendo un -0,16% respecto al año anterior.

Por su parte, la diferencia en cambio representó un egreso por COP 351 MM que obedecen principalmente a la valorización de las deudas en USD, originada por la devaluación de las monedas locales frente al USD.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del año 2017 fue de COP 52.090 MM, decreciendo en un 49% respecto a las utilidades generadas en el año 2016. Este decrecimiento es producto de la pérdida en los puntos de margen bruto, ocasionada por los mayores costos de producción.

BALANCE GENERAL

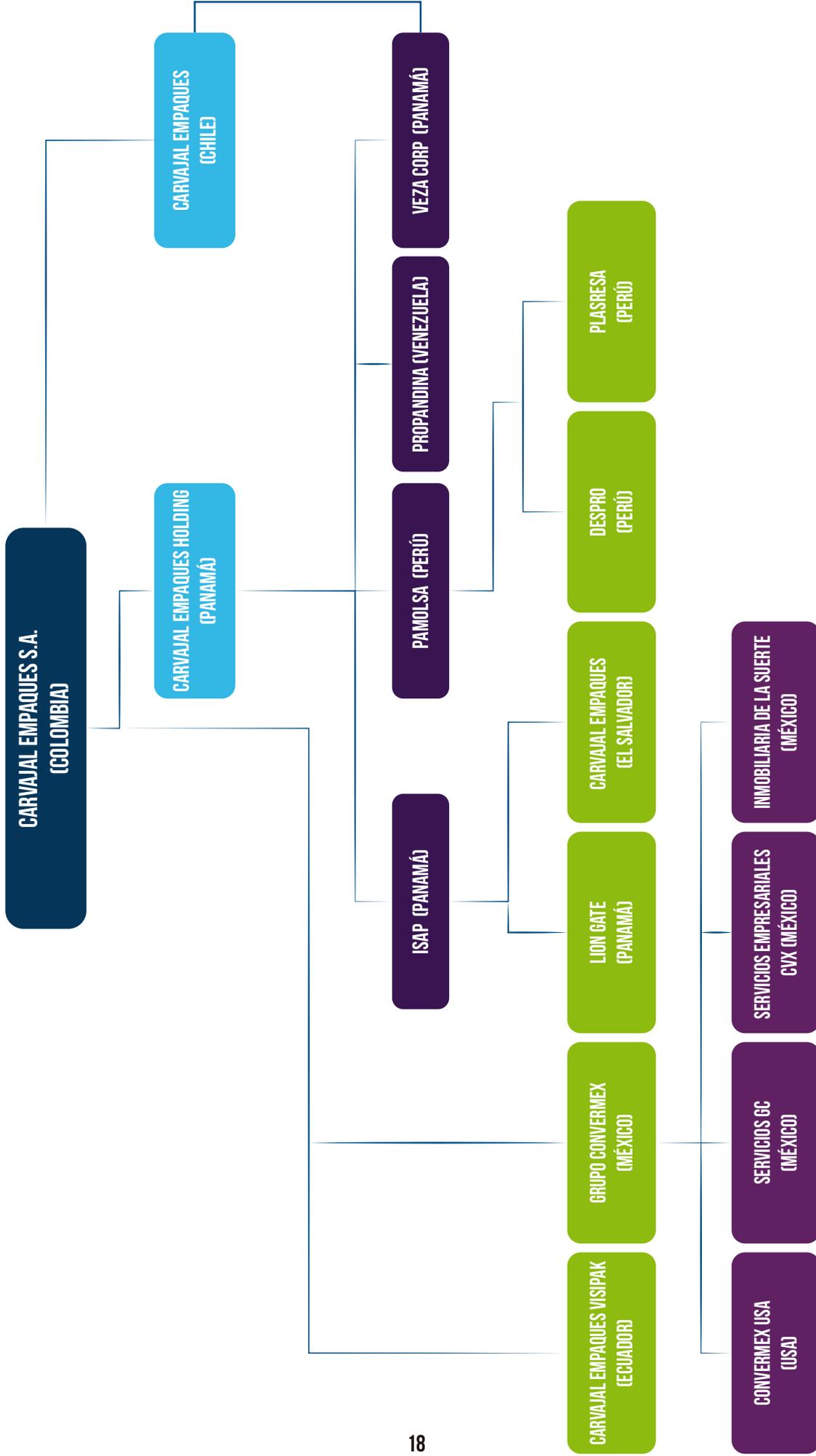
En el 2017 la compañía registró activos por COP 1.293.905 MM con un crecimiento del 9%, en igual porcentaje fue el crecimiento del pasivo, registrando un valor de COP 833.249 MM. La deuda financiera de la compañía al cierre del año 2017 fue de COP 458.089 MM, lo que representó un crecimiento del 9%.

SITUACIÓN ADMINISTRATIVA Y JURÍDICA

Carvajal Empaques S.A. no ha sido notificada de la existencia de ningún litigio que pueda implicar alguna contingencia relevante. La Compañía ha provisionado adecuadamente todos los litigios que tiene a la fecha.

Como parte del proceso de simplificación administrativa, en el 2017 se realizó la fusión por absorción de las sociedades mexicanas PLASTICOS BOSCOS S.A. DE C.V. (sociedad fusionada) con GRUPO CONVERMEX, S.A. DE C.V. (sociedad fusionante). De igual forma se liquidó la sociedad venezolana COMERCIALIZADORA PROEMPAQUES S.A.







ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL EJERCICIO

Después del ejercicio no hubo acontecimientos que informar.

TABLA DE TRANSACCIONES CON VINCULADAS (SEPARADO)

Ventas a compañías Vinculadas Diciembre 2017 - separado (Cifras en COPMM)

Empresa	País	Activo	Intereses	Producto	Regalías	Servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	87	-	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	284	1	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	279	-	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	33	-	963	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	-	-	99.982	-	13
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	45.873	9.995	-
Total		33	650	146.819	9.995	13

Ventas a compañías Vinculadas Diciembre 2016 - separado (Cifras en COPMM)

Empresa	País	Activo	Intereses	Producto	Regalías	Servicios
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	-	-	-	-	26
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	173	-	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	78	1	-	-
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	507	-	846	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	-	-	49.586	-	-
Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	49.489	11.798	-
Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A.	Venezuela	-	-	54	-	-
Total		507	251	99.976	11.798	26

Compras a compañías Vinculadas Diciembre 2017 - separado (Cifras en COP MM)

Empresa	País	Activo	Arrendamientos	Donaciones	Honorarios	Intereses	Personal	Producto	Regalías	Servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	34	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	97	-	-	-	-	-	-	-	9
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	29
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	544	-	678	-	165	-	1.618	1.082
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	1.096	-	-	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	-	2.837	-	-	-	-	58
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	5	-	-	1.257	-	-	-	-	288
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	175	-	-	-	-	-	-
Royal Comercial Montacarga S.A.S.	Colombia	25	-	-	-	-	-	-	-	60
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	-	-	-	-	-	-	543	-	-
B2B Portales, INC.	EEUU	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	-	-	-	-	-	-	18	-	-
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	-	-	375	-	-	-	-
Total		127	544	175	4.772	1.471	200	561	1.618	1.526

Compras a compañías Vinculadas Diciembre 2016 - separado (Cifras en COP MM)

Empresas	País	Activo	Arrendamiento	Donaciones	Honorarios	Intereses	Personal	Producto	Regalías	Servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	10	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	89	-	-	-	-	-	-	-	71
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	23
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	2	576	-	108	-	156	-	-	979
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	2.687	-	-	858	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	-	2.680	-	-	-	-	54
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	131	-	-	1.126	43	6	-	-	262
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	240	-	-	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	443	-	-	-	-	-	996	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	-	-	-	-	208	-	-	-	-
Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	-	-	-	-	382	-	-	-	-
Total		665	576	240	3.914	3.320	172	996	858	1.396

TABLA DE TRANSACCIONES CON VINCULADAS (CONSOLIDADO)

Ventas a compañías Vinculadas Diciembre 2017 -consolidado (Cifras en COP MM)

Empresa	País	Producto	Servicios	Intereses
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	87
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	279
Carvajal Propiedades e Inveriones S.A.	Colombia	1	-	284
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	61
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	-	1	-
Bico Internacional INC.	USA	8	-	-
Total general		9	1	711

Ventas a compañías Vinculadas Diciembre 2016 - consolidado (Cifras en COP MM)

Empresa	País	Producto	Servicios	Intereses
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	-	26	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	173
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1	-	78
Bico Internacional INC.	EEUU	16	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	17	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	28
Carvajal Educación S.A.C.	Perú	-	-	9
Provedora de Papeles Andina, Propandina	Venezuela	54	-	-
Total		71	43	288

Compras a compañías Vinculadas Diciembre 2017 - consolidado (Cifras en COP MM)

Empresas	País	Activo	Arrendamientos	Donaciones	Honorarios	Intereses	Personal	Producto	Regalías	Servicios
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	34	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	97	-	-	-	-	-	-	-	9
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	29
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	544	-	701	-	166	-	13.570	1.082
Carvajal Pulpa & Papel S.A.	Colombia	-	-	-	-	-	-	23	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	1.096	-	-	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	-	2.837	-	-	-	-	58
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	5	-	-	1.257	-	-	-	-	288
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	175	-	-	-	-	-	-
Royal Comercial Montacarga	Colombia	25	-	-	-	-	-	-	-	60
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Assenda S.A.	Ecuador	-	-	-	-	10	-	-	-	37
Carvajal S.A. Servicios GC2	Ecuador	-	-	-	271	-	5	-	-	25
MepalEcuador S.A.	Ecuador	2	-	-	-	-	-	-	-	-
B2B Portales, INC.	EEUU	-	-	-	-	-	1	-	-	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	España	12	-	-	3.708	-	-	-	-	2.837
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	-	-	-	2	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	2	882	-	1.934	258	1	-	-	1.538
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	0	4	-	271	-	-	-	-	54
Total		143	1.431	175	10.979	1.366	207	23	13.570	6.017

Compras a compañías Vinculadas Diciembre 2016 - Consolidado (Cifras en COP MM)

Empresa	País	Activos	Arrendamiento	Donaciones	Honorarios	Intereses	Personal	Regalías	Servicios	VPN
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	2	576	-	167	-	156	11.793	1.146	(167)
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	240	-	-	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	10	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	131	-	-	1.467	43	6	-	262	-
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	23	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	89	-	-	-	-	-	-	71	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	2.686	-	858	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	-	2.680	-	-	-	54	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	España	-	-	-	3.126	-	-	758	1.878	-
Assenda S.A.	Ecuador	14	-	-	62	10	-	-	24	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	12	-	-	1.872	-	-	-	135	-
Carvajal S.A. Servicios GC2	Ecuador	-	-	-	242	-	4	-	-	-
Carvajal Educación Sociedad Anónima	Costa Rica	-	16	-	-	-	-	-	-	-
Mepal Ecuador S.A.	Ecuador	17	-	-	-	-	-	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	13	797	-	2.057	-	6	-	7.999	-
Total		278	1.389	240	11.673	2.739	182	13.409	11.599	(167)



INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Durante el año 2017, Carvajal Empaques S.A agrupó los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y la Gestión de riesgos, y su forma de operación. A continuación, se mencionan los aspectos relevantes de nuestra arquitectura de control interno.

POLÍTICAS GENERALES SOBRE IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Carvajal Empaques S.A., como sociedad perteneciente al Grupo empresarial Carvajal, opera bajo las siguientes políticas aprobadas por su matriz:

1. El código de principios y políticas de la Organización Carvajal en el cual se establecen los valores corporativos, el manejo de relaciones con los diferentes grupos de interés, y los principales lineamientos para el manejo financiero, de gestión humana, de responsabilidad social empresarial, de eficiencia operacional, de innovación, de tecnología y anticorrupción.
2. Código de ética en el cual se establece el actuar ético de la organización y sus colaboradores.
3. Manual de riesgos, el cual contiene la metodología que utiliza la organización para la gestión de riesgos.
4. Manual de auditoría interna que define el protocolo que utiliza la organización para el desarrollo del proceso auditor.
5. Manual de Procedimientos de Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, establece los procedimientos implantados por la Organización Carvajal para el cumplimiento de las normas legales en prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo

De igual manera, la Sociedad cuenta con el Código de Buen Gobierno, el Reglamento Interno de la Asamblea General de Accionistas, el Reglamento Interno de la Junta Directiva y el Reglamento Interno del Comité de Auditoría. En dichos documentos se resumen las políticas aplicables, en lo relacionado al Sistema de Control Interno.

Carvajal Empaques S.A. cuenta con un Sistema de Control Interno que atiende las propuestas del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) en su modelo actualizado. La aplicación de los componentes del modelo, proporcionan a la compañía una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de control interno, en cuanto a la eficiencia en las operaciones, la administración de riesgos, la mitigación del fraude, la razonabilidad de la información financiera presentada a los accionistas, el mercado y el cumplimiento de las regulaciones aplicables.

Carvajal Empaques S.A. ha definido y documentado procedimientos que regulan sus procesos y operaciones y ha establecido controles de monitoreo de la Sociedad y sus subordinadas.

INFORME SOBRE LA GESTIÓN DE RIESGOS

Carvajal Empaques tiene dentro de sus políticas mecanismos efectivos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta. De acuerdo con la naturaleza de cada riesgo, se definen mecanismos de prevención, que van desde la toma de seguros hasta evitar el riesgo en forma total. Esta labor es responsabilidad de la administración de la empresa.

La política de Administración de Riesgos complementa la planeación estratégica y la evaluación de los proyectos de inversión, estableciendo los límites de tolerancia al riesgo e identificando los riesgos asociados a la cadena de valor. Los riesgos son evaluados periódicamente realizando ejercicios de monitoreo para asegurar el cubrimiento total de la empresa en materia de identificación y tratamiento de dichos riesgos, controles y planes de acción.

Esta política, también ayuda en el fortalecimiento de la cultura de gestión de riesgos que apoya el cumplimiento de los objetivos de la compañía, facilita la toma de decisiones y logra una gestión de riesgo sostenible a través de la autogestión y autoevaluación.

El monitoreo de los riesgos operativos es realizado por los diferentes equipos de los procesos de la compañía, mientras que los riesgos estratégicos, asociados al plan de negocio, son gestionados por el Comité de Presidencia, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva.

LOS RETOS PARA EL 2017 SON:

- Fortalecer la cultura de Gestión Integral de Riesgos en la compañía.
- Fortalecer la autogestión y autoevaluación.
- Fortalecer la cultura de conservación de la propiedad.

EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

La Organización Carvajal cuenta con una auditoría interna tercerizada, quien cumple con las siguientes funciones:

- Verifica la confiabilidad e integridad de la información.
- Monitorea el cumplimiento de las normas legales y estatutarias, así como las políticas, planes y procedimientos internos y las derivadas de la gobernabilidad corporativa asumidas por Carvajal Empaques.
- Valida la protección de los activos, el uso eficiente de los recursos, y el cumplimiento de los objetivos establecidos para las operaciones de la Sociedad.
- Prevé y detecta posibles fraudes.
- Realiza seguimiento de los procesos de administración de riesgos.

La metodología utilizada en la evaluación del Sistema de Control Interno se basa en el modelo internacional de control interno Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Con base en la cadena de valor y el mapa de riesgos de la compañía, la auditoría interna en conjunto con la administración elaboró y presentó la propuesta del plan de auditoría para el año 2017, la cual fue evaluada y aprobada por el Comité de Auditoría.

La auditoría se realizó en forma integral, apoyando a la administración de la compañía en el mantenimiento de los controles, mediante la evaluación de su efectividad y eficiencia y el seguimiento a su mejoramiento continuo.

Como resultado de las actividades de control, la auditoría interna ha presentado al Comité de Auditoría la información relativa a los objetivos de la auditoría, el alcance de los trabajos y los puntos relevantes, así como informes de seguimiento sobre la implementación por parte de la administración de las oportunidades de mejora sugeridas.

La auditoría interna efectuó durante el año 2017 la evaluación del Sistema de Control Interno, con base en las normas para la práctica profesional en esta materia. De acuerdo a dicha evaluación, la auditoría interna concluyó que en general el control interno de la compañía es adecuado y los riesgos son mitigados por los controles implementados por la compañía.

Al cierre de 2017, tanto la administración como los órganos de control interno y externo y el Comité de Auditoría pudieron constatar que no existen debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo la efectividad del mismo y que no se tuvo conocimiento de fraudes, errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por Carvajal Empaques S.A.

ACTIVIDADES MÁS RELEVANTES DESARROLLADAS POR EL COMITÉ DE AUDITORÍA

Durante el año 2017, en las reuniones del Comité se presentaron y evaluaron los reportes de la administración, auditoría interna y la revisoría fiscal. El Comité veló por el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y apoyó a la Junta Directiva en el seguimiento de los asuntos.

De acuerdo con la gestión adelantada por el Comité, éste pudo concluir que la Sociedad:



- Dispone de controles adecuados que le permiten presentar apropiadamente la información financiera.
- La labor de la revisoría externa y la auditoría interna se llevó a cabo con total independencia.
- La administración adelantó los planes de acción definidos para subsanar aquellos aspectos que así lo requirieron.
- Cumplió con los requerimientos regulatorios y de lavado de activos.
- Dispone de un adecuado sistema de control interno y administración de riesgos.

EVALUACIÓN DE LA LABOR REALIZADA POR AUDITORÍA INTERNA Y REVISORÍA FISCAL

El Comité de Auditoría, como parte de sus funciones evalúa la gestión de la auditoría interna y revisoría fiscal vela porque el alcance de sus revisiones esté acorde con las necesidades de la Sociedad y sus accionistas. Además, verificó que la administración permitiera a la auditoría interna y revisoría fiscal realizar sus funciones con independencia.

PLAN DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO

En 2017, Carvajal Empaques S.A., sigue trabajando en su estrategia de continuidad de negocios ejecutando pruebas e implementado estrategias que contribuyan a la continuidad de las operaciones en Latinoamérica, mediante la implementación de la metodología ISO 22301 de 2012, la cual busca facilitar la recuperación del negocio a un nivel de operación aceptable frente a un evento de interrupción de las operaciones con el fin de continuar abasteciendo el mercado y fortaleciendo la protección de la solidez financiera y sostenibilidad del negocio.

SISTEMA DE AUTOCONTROL DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Carvajal Empaques S.A. realizó una actualización a su matriz de riesgos, asociados con lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), considerando los factores de riesgo claves para la adecuada administración del mismo, trabajando en las siguientes iniciativas:

- Evaluación por parte de la Auditoría Interna y Externa de la efectividad de los controles y procedimientos establecidos para la administración del riesgo LA/FT.
- Depuración a las bases de datos asociadas a clientes y proveedores.
- Actualización de información de clientes, proveedores y colaboradores.
- Certificación del 100% de los colaboradores en el programa Ciudadano Carvajal, programa que fortalece la posición de la Compañía respecto al cumplimiento de la ley, con alcance específico en fraude, corrupción, soborno y lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Capacitación del 100% de los cargos críticos.
- Elaboración de reportes reglamentarios mensuales a la Unidad de Investigación y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda (UIAF).
- Presentación de informe a la Junta Directiva, respecto a la eficiencia y efectividad del sistema implementado para la administración del riesgo LA/FT.
- Respuesta a los requerimientos de los diferentes entes de control.

ASUNTOS CORPORATIVOS

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

El capital suscrito de la sociedad está representado en 108.304.773 acciones de valor nominal de \$40 pesos cada una, de las cuales 36.934.368 corresponden a acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto (“acciones preferenciales”) y 71.370.405 a acciones ordinarias.

Las acciones ordinarias, que corresponden al 65,9% del capital social, están bajo el control de Carvajal S.A. (directamente un 93.92% y 6.08% a través de Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. El saldo está en cabeza de otras personas naturales o jurídicas accionistas de Carvajal S.A.).

Las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que corresponden al 34,10% del capital suscrito, se encuentran inscritas en el registro nacional de valores y emisores (RNVE). Al 31 de diciembre de 2017, los 20 principales accionistas preferenciales eran:

ACCIONISTA	TIPO IDENTIFICACIÓN	NO. IDENTIFICACIÓN	NO. DE ACCIONES POSEÍDAS	% TOTAL
CARVAJAL S.A.	NIT	8903215670	22.944.913	21,2%
INVERSANTAMONICA S.A.	NIT	8050125264	5.801.817	5,4%
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION - CB NEW YORK.	NIT	8300537701	5.135.264	4,7%
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	NIT	8903000053	2.321.725	2,1%
P.A. CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS	NIT	9003954335	134.717	0,1%
RUBINSTAIN LERNER MOISES LEON	CC	19159968	80.000	0,1%
VASQUEZ MERCHÁN Y CIA S C A	NIT	8600638101	76.000	0,1%
CARVAJAL CABAL PEDRO FELIPE	CC	79551306	67.595	0,1%
HOIC DIEGO ANDRES	CE	438855	22.692	0,0%
ESCOBAR JARAMILLO BERNARDO	CC	79151136	18.831	0,0%
NUÑEZ DE VALENCIA RAFAELA	CC	22382167	12.000	0,0%
TRUJILLO GUTIERREZ OFIR	CC	38951655	10.000	0,0%
MONTALVO BONILLA SOFIA	CC	1107096511	10.000	0,0%
MONTALVO BONILLA VICENTE	CC	1144060053	10.000	0,0%
GONZALEZ IANNINI CESAR ANTINIO	CC	79941891	9.623	0,0%
PRODUCTORA COLOMBIANA DE HARINAS PROCOHARINAS S.A.	NIT	8600020633	9.623	0,0%
RESTREPO MESA JOSE FERNANDO	CC	94544648	9.433	0,0%
WILLS FRANCO LEOPOLDO	CC	17175838	7.547	0,0%
MEJIA GARCIA MANUEL ANTONIO	CC	14945335	7.547	0,0%
PATARROYO MURILLO ESPERANZA	CC	20613046	6.224	0,0%
OTROS ACCIONISTAS			238.817	0,2%

INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES POR PARTE DE LOS ADMINISTRADORES DE CARVAJAL EMPAQUES S.A. QUE ESTÉN EN CABEZA DE LOS ADMINISTRADORES

Al 31 de diciembre de 2017, ninguno de los administradores de la sociedad era propietario de acciones ordinarias de Carvajal Empaques S.A.

Por su parte, a la misma fecha, los siguientes administradores son propietarios directa o indirectamente de acciones preferenciales, así:

- Pedro Felipe Carvajal Cabal (representante legal): 67.595 acciones.
- Diego Hoic (miembro de Junta Directiva): 22.692 acciones.

Los siguientes administradores realizaron ventas de sus acciones durante 2017:

- Bernardo Quintero Balcazar (miembro de la Junta Directiva): 144.638 acciones vendidas el 22 de febrero de 2017.
- Julián Prado Lorza (representante legal): 45.433 acciones vendidas el 28 de febrero de 2017.

Igualmente se informa, que la Junta Directiva de Carvajal S.A. así como la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A., aprobaron en 2016 una resolución encaminada a determinar condiciones para la enajenación de acciones de la sociedad, para lo cual se estableció como criterio general que por regla general cualquier enajenación (compra y venta) sólo podrá realizarse en un lapso de seis (6) semanas contados desde la publicación de resultados al mercado a través de los mecanismos previstos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

ORGANIZACIÓN CARVAJAL

Carvajal Empaques S.A. es parte de la Organización Carvajal (constituido como Grupo Empresarial) y como tal cumple las mismas políticas y principios, así como las normas de actuar ético, impuestas desde la Junta Directiva de Carvajal S.A.

Las transacciones que se presentan entre las empresas de la Organización Carvajal y Carvajal Empaques S.A. y cualquiera de sus subordinadas, se encuentran descritas en otros apartes de este informe.



INFORME SOBRE LA CONFORMACIÓN Y DESARROLLO DE LAS REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva elegida el 31 de marzo de 2017 de una lista única presentada por Carvajal S.A., se encuentra conformada por:

Bernardo Quintero Balcázar, quien actúa como Presidente de la Junta Directiva. El Señor Quintero es el actual Presidente de Carvajal S.A. (sociedad matriz). Es Ingeniero Mecánico de la Universidad del Valle, con Maestría en Administración Industrial de la misma Universidad. Se ha desempeñado como presidente de varias compañías, entre ellas Carvajal Empaques S.A., Riopaila y Castilla S.A., Avianca S.A. y CORFIVALLE S.A. Ha participado en diferentes juntas directivas tales como Promigas S.A., Banco Agrario de Colombia S.A., Coomeva Salud, Gases de Occidente S.A., Proyectos de Infraestructura S.A. (PISA), Sociedad Portuaria de Buenaventura S.A. y EMGESA S.A., entre otras. También ostenta la calidad de miembro del Comité de Auditoría. El señor Quintero fue elegido como miembro de la Junta Directiva el 16 de enero de 2013 y ha sido reelegido desde esa fecha.

Gustavo Adolfo Carvajal Sinisterra, es actualmente presidente de la Junta Directiva de Carvajal S.A. y miembro de otras juntas directivas de otras compañías de la Organización Carvajal. El Señor Carvajal es Economista de Adelphi University en New York, con Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Babson College en Boston. Ha trabajado por más de 27 años en la Organización Carvajal, ocupando diversos cargos, como Presidente de Carvajal Educación, Presidente de Grupo Norma. Ha participado en diferentes Juntas Directivas tales como Cámara de Comercio de Cali, ANDI Valle, Unidad de Acción Vallecaucana UAV, Universidad ICESI, Fedesarrollo, Consejo Empresario de América Latina CEAL, Fundación CARVAJAL, Fundación Empresarios por la Educación, entre otras. Embajador Extraordinario y Plenipotenciario en Francia, concurrente en Mónaco y Argelia. Embajador ante la UNESCO. Fue elegido el 19 de marzo de 2015.

Eugenio Castro Carvajal, Economista de la Universidad de los Andes con MBA de Babson College. Cuenta con 40 años de experiencia profesional. La mayor parte de su carrera se desarrolló en Carvajal en cargos de dirección financiera, planeación estratégica, fusiones y adquisiciones y Presidencia de empresas filiales.

Diego Hoic, Administrador de Empresas y Químico formado en USA. Obtuvo su pregrado en la Universidad de Columbia, un doctorado (Ph.D.) en química en MIT y Master en Administración (MBA) en NYU. Ha publicado 12 artículos científicos y es coinventor de 5 patentes. Cuenta con 20 años de experiencia en empresas de consumo masivo, en USA y Colombia, durante los cuales ha ejercido una variedad de roles abarcando el ciclo de producto completo, desde científico de investigación y desarrollo hasta líder comercial. Trabajó en Colgate, Church & Dwight y Tecnoquímicas. Actualmente es consultor de estrategia, mercadeo e innovación, y profesor adjunto de mercadeo en ICESI.

Guillermo Ponce de León S. Administrador de negocios de EAFIT Medellín, con estudios de especialización en estrategia corporativa (Boston – Strategy program) y mercadeo estratégico (Chicago – Northwestern University). Trabajó para Colgate Palmolive, Scott-Familia, Lloreda S.A. y Casa Luker. Desde el año 2009 trabaja como consultor en temas de estrategia, gobierno corporativo y acompañamiento a la gestión de líderes. Cuenta con 25 años de experiencia en diferentes Juntas Directivas y actualmente es miembro de las Juntas Directivas de Carvajal Educación, Laboratorios JGB, Grupo Empresarial Oriente, Carvajal S.A. y Laboratorios La Santé.

Como parte de sus políticas de funcionamiento, la Junta Directiva al inicio de sus funciones establece un cronograma para todo el año. Durante el 2017, el cronograma partió de juntas ordinarias de carácter presencial cada dos meses, con una junta adicional en noviembre con el fin de discutir el presupuesto para el año 2018. Adicionalmente se realizaron otras reuniones extraordinarias de carácter presencial y no presencial. En el mes de septiembre, la Junta Directiva realizó jornadas para revisar y aprobar la estrategia de la compañía junto con asesores externos.

En resumen, durante el período comprendido entre el nombramiento de la nueva Junta Directiva (marzo 31) a diciembre de 2017, se celebraron 15 reuniones, de las cuales 5 fueron no presenciales. La Junta Directiva siempre tuvo la presencia del quorum reglamentario.



Los directores reciben honorarios por la asistencia a Junta Directiva, cuyo monto fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas. Adicionalmente, reciben honorario por asistencia a reuniones de Comités. Fuera de estos valores, no existe remuneración adicional para los directores. Es de aclarar que los directores que trabajan o se encuentran vinculados con alguna de las empresas de la Organización Carvajal no devengan honorario alguno por su cargo como Director de Carvajal Empaques S.A.

A continuación se relacionan los datos de asistencia (se tienen en cuenta asistencia vía teleconferencia) a las reuniones de la Junta Directiva desde su elección y hasta el 31 de diciembre de 2017:

Asistencia a Juntas	# de reuniones
Bernardo Quintero	15
Gustavo A. Carvajal	15
Diego Hoic	15
Eugenio Castro	10
Guillermo Ponce de León	10

PRESIDENCIA Y SECRETARIA DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Presidencia de la Junta Directiva fue ejercida por el Director Bernardo Quintero Balcázar quien a su vez es el Presidente de Carvajal S.A., matriz de la Organización Carvajal.

De acuerdo con el Código de Buen Gobierno las funciones del Presidente de la Junta Directiva son:

- a. Asegurar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de Carvajal Empaques.
- b. Impulsar la acción de gobierno de Carvajal Empaques, actuando como enlace entre los accionistas y la Junta Directiva.
- c. Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas.
- d. Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del secretario de la Junta Directiva.

- e. Preparar el orden del día de las reuniones, en coordinación con el presidente de Carvajal Empaques, el secretario de la Junta Directiva y los demás miembros.
- f. Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los Miembros de Junta Directiva, directamente o por medio del secretario de la Junta Directiva.
- g. Presidir las reuniones y manejar los debates.
- h. Velar por la ejecución de los acuerdos de la Junta Directiva y efectuar el seguimiento de sus encargos y decisiones.
- i. Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.
- j. Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los comités, excepto su propia evaluación.

Por su parte, la Secretaría fue ejercida por Catalina Giraldo, quien para 2017 era Vicepresidente Jurídica Corporativa de Carvajal S.A. No se pagan honorarios por el ejercicio de la Secretaría de la Junta Directiva.

Las funciones de la Secretaría son:

- a. Realizar la convocatoria a las reuniones, de acuerdo con el plan anual.
- b. Realizar la entrega en tiempo y forma de la información a los miembros de la Junta Directiva.
- c. Conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones, y dar fe de los acuerdos de los órganos sociales.
- d. Velar por la legalidad formal de las actuaciones de la Junta Directiva y que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados, de acuerdo con lo previsto en los estatutos y demás normativa interna de Carvajal Empaques.

RELACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA CON TERCEROS

La Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. durante el año 2017 no contrató servicios de asesoría con terceros. En todo caso, la Junta invitó a asistir a sus distintas reuniones a miembros de la Junta Directiva de su sociedad matriz Carvajal S.A., quienes son expertos en diversos temas y que han apoyado a la Junta Directiva en el ejercicio de sus funciones.

EVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

El Código de Buen Gobierno establece la evaluación en forma previa a la asamblea, al igual que el Reglamento de la Junta Directiva recientemente aprobado. En diciembre de 2017 se presentaron las evaluaciones de la gestión para el año 2017. La evaluación consistió en un proceso de una evaluación general de las reuniones de Junta Directiva, autoevaluación de sus miembros y evaluación del Presidente de la Compañía.

POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN DE LA ALTA GERENCIA

La política de remuneración de los miembros de Junta Directiva fue aprobada por el Comité de Nombramiento, Remuneración y Gobierno de Carvajal S.A.

PROCESOS DE EVALUACIÓN DE LA ALTA GERENCIA

En diciembre de 2017 los miembros de la alta gerencia fueron retroalimentados, evaluados y valorados por la Presidencia y la Gerencia de Desarrollo organizacional, cuyos resultados fueron presentados en las diferentes instancias corporativas. Se incluyó en esta evaluación sus resultados de desempeño, fortalezas, oportunidades de mejora, potencial, sucesores, próximos pasos, impacto y riesgos de pérdida, entre otras.

Igualmente, dentro del programa de desarrollo ejecutivo PLE del cual hacen parte desde junio de 2016, fueron valorados a través de herramientas de personalidad (MBTI), evaluación 360° de liderazgo y evaluaciones 180°, de coaching, retroalimentación y trabajo en equipo, producto de esta medición se identificaron y definieron de manera individual planes de desarrollo para el cierre de brechas, los cuales son revisados con una frecuencia bimestral.

CONFLICTOS DE INTERESES

Durante el año 2017 no se presentaron conflictos de intereses en los cuales se requeriría la participación o decisión de la Junta Directiva.

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2017 se realizó una asamblea general de accionistas que correspondió a la reunión ordinaria celebrada el día 31 de marzo de 2017, con la asistencia del ciento por ciento (100%) de las acciones ordinarias.

COMUNICACIÓN CON LOS ACCIONISTAS

La Compañía ha establecido como canal de comunicación con sus accionistas una oficina de atención al inversionista, así como ha celebrado al finalizar cada trimestre conferencias de resultados, cuyas presentaciones están publicadas en la página web en la sección de inversionistas-información financiera. De igual forma la página web está en permanente actualización.

NORMAS CORPORATIVAS

a) Estatutos sociales:

Durante el año 2017 se realizó la modificación a los estatutos en el sentido de limitar las facultades del Representante legal hasta USD 1 Millón de dólares.

b) Código de Buen Gobierno y reglamentos

Durante el año 2017 se informa que el día 30 de enero de 2017, mediante acta No. 258, se dejó constancia de la aprobación por parte de la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. de los reglamentos ajustados a la nueva versión del Código de Buen Gobierno, acogiendo las recomendaciones establecidas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, se actualizaron y ajustaron los reglamentos de asamblea, junta directiva y comité de auditoría.

c) Encuesta Código País

La encuesta código país fue diligenciada y reportada dentro del mes de enero de 2017. Su texto se encuentra en la página web www.carvajalempaques.com para consultas de los interesados.



Pedro Felipe Carvajal (Presidente): Administrador de Empresas de Bentley University, con una Maestría en la Escuela de Negocios Kellogg de la Universidad de Northwestern y ha ocupado importantes posiciones en Interbanco, Banco Santander y en la Organización Carvajal como Vicepresidente de Desarrollo Organizacional y Vicepresidente de Estrategia. Igualmente se ha desempeñado como miembro de Junta Directiva de varias compañías, entre ellas Suramericana S.A.

Gustavo Victoria (Gerente General México y USA): Ingeniero Industrial de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali, Especialista en Mercadeo de EAFIT y con un MBA de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali y Temple University - Fox School of Business and Management. Ha trabajado en la organización Carvajal por más de 27 años en diferentes empresas del grupo en áreas de planeación, compras, producción, logística, ventas y gerencia general de Soluciones de Comunicación.

Angel Herrera Jovel (Gerente General Centroamérica): Ingeniero Industrial de la Universidad Autónoma de Centro América, Costa Rica. Con 14 años de experiencia en el sector de empaques rígidos especialmente en procesos de Termoformado e Inyección. Se ha desempeñado en diferentes cargos administrativos en las áreas de Producción y Logística en Termoformados Modernos S.A. de C.V., empresa que fue adquirida por Carvajal Empaques en el 2008.



Arthur Owen (Gerente General Colombia y Ecuador):

Ingeniero de Sistemas de Información y Magister en Administración de Negocios de la Universidad ICESI de Cali y estudios de posgrado en la Universidad de Pennsylvania – Wharton School of Business. Cuenta con más de 20 años de experiencia en empresas multinacionales como Gillette, KRAFT Foods y Johnson&Johnson, en áreas de Mercadeo, Desarrollo de Negocios, Comercial y Gerencia General en países de Centro y Sudamérica.

Ricardo Antonio Echegaray (Gerente General Perú y Chile):

Ingeniero Industrial de la Universidad de Lima y MBA de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y el IEDEE de Madrid, España. Con experiencia en la Gerencia de Logística de British American Tobacco y la Jefatura Logística de Friesland Perú S. A. Cuenta con 10 años de experiencia en Carvajal Empaques donde se ha desempeñado en cargos logísticos y comerciales y a partir de enero de 2017 ocupa la Gerencia General de Pamolsa y Carvajal Empaques Chile.

Diana García Cardona (Gerente Financiero y Administrativo):

Administradora de Empresas de la Universidad ICESI, con Especialización en Finanzas y Maestría en administración (en curso) de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali. Cuenta con 16 años de experiencia en el área financiera y ha trabajado por 9 años en la Organización Carvajal en empresas como Carvajal Educación y Carvajal S.A.

Julián Prado Lorza (Gerente de Nuevos Negocios):

Ingeniero Industrial de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali, Especialista en Mercadeo y Especialista en Finanzas de la misma universidad. Cuenta con 15 años de experiencia en la organización Carvajal, 5 años en Carvajal Espacios y 10 años en Carvajal Empaques desempeñando diferentes cargos en las áreas de mercadeo, finanzas, logística y ventas.

Ana Milena Muñoz (Gerente de Sostenibilidad):

Ingeniera de Sistemas de la Universidad ICESI, con un Master en Dirección de Recursos Humanos de la Universidad de Barcelona. Es una profesional con más de 20 años de experiencia en procesos de Gestión Humana, desempeñando funciones como líder del área y responsabilidad por los procesos de selección, compensación, formación, relaciones laborales y desarrollo del talento humano.



INFORME DE DENUNCIAS ANÓNIMAS

Carvajal Empaques desarrolla su estrategia empresarial basada en una cultura de transparencia y ética, que se fundamenta en hacer visible a todos sus grupos de interés sus valores, que son un reflejo de la cultura que día a día construimos a partir de nuestras normas y principios.

Durante el año 2017 mantuvimos nuestro compromiso inquebrantable de seguir construyendo una empresa basada en un actuar transparente que permita seguir consolidando nuestra relación de confianza con los diferentes grupos de interés con quienes nos relacionamos y seguimos pensando que ganarnos el respeto y apoyo de nuestros clientes, colaboradores, proveedores y las comunidades donde operamos porque la calidad de nuestras decisiones y acciones es tan importante como la calidad de nuestros productos.

Nuestra posición ética nos exige permanentemente un compromiso personal de todos nuestros colaboradores y líderes para actuar con integridad, transparencia y acorde con las disposiciones de ley, nuestras políticas y nuestro código de Ética.

En el 2017, acorde con el programa Ciudadano Carvajal, reafirmamos nuestro compromiso con este propósito al certificar 5.080 colaboradores en relación con lo que se espera de su actuar ético. Este año profundizamos en el uso de los recursos de la organización y la aceptación de favores.

Esta iniciativa se fundamentó en una plataforma e-learning y talleres presenciales con los cuales los colaboradores en las distintas geografías donde operamos se certificaron como Ciudadanos Carvajal.

En el proceso de certificación fue muy importante ratificarle a nuestros líderes el rol que ellos cumplen frente a su grupo de trabajo, pues son referente desde lo intelectual, lo emocional y lo ético para sus colaboradores, dan ejemplo permanente a través de su comportamiento, facilitan a sus colaboradores el proceso de conocimiento, entendimiento, aceptación y compromiso de los comportamientos éticos y establecen el seguimiento y los controles necesarios para cumplir con las políticas y normatividad de la Organización.

En cuanto a la Línea Ética, canal de comunicación confidencial y centralizado que permite a colaboradores, proveedores y clientes reportar y canalizar inconsistencias e irregularidades que puedan afectar los intereses y la reputación de Carvajal Empaques o de sus grupos de interés de acuerdo con los principios y valores que enmarcan nuestro actuar, durante el año 2017 fueron reportados 44 casos, de los cuales 1 fue reportado como urgente.

Los casos recibidos fueron analizados de acuerdo con los procedimientos de manejo ético, los principios y valores de Carvajal Empaques, estableciendo para cada situación un esquema de investigación con un equipo interdisciplinario que dependiendo de la situación involucró al Gerente General, Gerente de Gestión Humana y área de Riesgos del país origen del caso reportado.

Carvajal Empaques reitera su compromiso en su actuar empresarial siempre estará regido por los principios y valores organizacionales y aunque somos conscientes que no es sencillo, que es un proceso de nunca acabar, estamos seguros que es la única manera de ser sostenibles, a partir de asegurar el compromiso y lealtad de nuestros colaboradores y preservar nuestra reputación organizacional.

OTRAS INFORMACIONES

ARTÍCULO 446 NUMERAL 3 DEL CÓDIGO DE COMERCIO

En cumplimiento de las disposiciones legales contenidas en el artículo 446 del código de comercio, se informa que la información indicada en el numeral 3 obra como anexo al presente informe en hoja separa al mismo.

PROPIEDAD INTELECTUAL

Con relación a lo dispuesto por el numeral 4 del artículo 47 de la ley 222 de 1995, informamos que la Sociedad cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, contemplados en la legislación colombiana.

LIBRE CIRCULACIÓN DE FACTURAS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 la ley 1676 del 20 de agosto de 2013, se deja constancia que la compañía no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

RÉGIMEN DE PROTECCIÓN DE DATOS PERSONALES

En el año 2017 Carvajal Empaques S.A. ha cumplido con las obligaciones relativas a la protección de datos personales contenidas en la Ley Estatutaria 1581 de 2012 y sus decretos reglamentarios, en particular, con las siguientes:

1. Ha adelantado las gestiones tendientes a obtener y conservar la autorización de los Titulares, para el tratamiento de sus datos personales, indicando las finalidades para las cuales han sido recolectados los mismos.
2. Ha garantizado a los Titulares el pleno y efectivo ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, consulta y oposición sobre sus datos personales.
3. Ha adelantado el desarrollo de medidas de seguridad que le permitan garantizar la adecuada conservación de los datos personales.
4. Ha establecido y divulgado los canales de contacto para tramitar las consultas y reclamos formulados por los Titulares en los términos previstos en la ley.
5. Implementa las recomendaciones emitidas por Carvajal S.A. en el Manual de Políticas y Procedimientos para garantizar el adecuado cumplimiento de la ley y del principio de responsabilidad demostrada (accountability).
6. Ha efectuado auditorías externas para verificar el cumplimiento de la ley de Habeas Data.
7. Ha inscrito las bases de datos con datos personales existentes, en el Registro Nacional de Bases de Datos habilitado por la Superintendencia de Industria y Comercio para dicho efecto.
8. El Comité de Datos Personales se reúne bimensualmente para garantizar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas Internas y, en general, de las normas sobre protección de datos personales.
9. Realiza capacitaciones a los colaboradores sobre las obligaciones derivadas del régimen de protección de datos personales y divulga a sus grupos de interés las directrices internas para su adecuado cumplimiento de forma periódica.





CERTIFICADO ARTICULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005

Cali, febrero 21 de 2018

El suscrito Presidente de la sociedad Carvajal Empaques S.A. en cumplimiento a lo establecido en el artículo 46 de la ley 964 de 2005,

CERTIFICA:

Que los estados financieros separados y consolidados de la sociedad con corte al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la información sometida a consideración de la asamblea general de accionistas y otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la sociedad.

Pedro Felipe Carvajal Cabal







ESTADOS

FINANCIEROS SEPARADOS

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de situación financiera separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

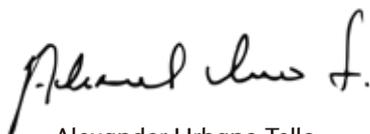
	NOTA	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 2.236	\$ 2.767
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	30.291	31.268
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	43.006	42.250
Inventarios	9	25.121	21.453
Activo por impuestos	24	5.220	3.472
Otros activos no financieros		533	566
Activos corrientes		\$ 106.407	\$ 101.776
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	\$ 1.080	\$ 2.118
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	771	154
Inversiones en subsidiarias	10	571.616	537.553
Otros Activos		1	1
Propiedades, planta y equipo	11	140.756	126.533
Activos intangibles	12	26.909	29.648
Activos por impuestos diferidos	24	4.346	4.292
Activos no corrientes		\$ 745.479	\$ 700.299
Total activo		\$ 851.886	\$ 802.075

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de situación financiera separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

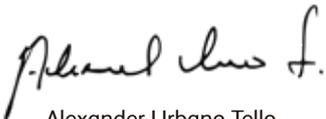
En millones de pesos colombianos

	NOTA	2017	2016
Pasivos			
Obligaciones financieras	13	\$ 26.145	\$ 19.581
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	77.524	61.643
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	13.796	23.163
Otros pasivos financieros	15	14	246
Pasivos por impuestos	24	2.339	4.248
Beneficios a empleados	16	3.447	3.175
Pasivos corrientes		\$ 123.265	\$ 112.056
Obligaciones financieras	13	\$ 200.853	\$ 197.263
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	7.816	7.816
Otros pasivos financieros	15	-	84
Beneficios a empleados	16	6.323	6.190
Pasivos no corrientes		\$ 214.992	\$ 211.353
Total pasivo		\$ 338.257	\$ 323.409
Patrimonio			
Capital emitido	25	4.332	4.332
Prima de emision		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias	26	132.480	39.507
Reservas de ORI	26	90.091	77.750
Resultados acumulados		57.780	128.131
Total patrimonio		\$ 513.629	\$ 478.666
Total pasivo y patrimonio		\$ 851.886	\$ 802.075

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta


Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)


Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T


Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de resultados separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos (excepto la ganancia por acción)

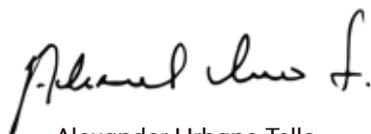
	NOTA	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	20	\$ 328.025	\$ 289.648
Costos de ventas		265.443	222.345
Ganancia Bruta		\$ 62.582	\$ 67.303
Otros ingresos	21	49.474	90.854
Gastos de ventas	22	18.470	16.430
Gastos de administración	22	18.190	14.978
Otros gastos	23	417	502
Otras ganancias (pérdidas) netas	23	145	(159)
Resultados de actividades de operación		\$ 75.124	\$ 126.088
Ingresos financieros		853	325
Costos financieros		25.469	30.231
Ganancia (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(377)	2.162
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		\$ 50.131	\$ 98.344
Gasto por impuestos a las ganancias	24	2.808	4.619
Utilidad neta del período		\$ 47.323	\$ 93.725
Ganancias por acción:			
Ganancias básica por acción	28	437	865
Ganancias diluidas por acción	28	437	865

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de otros resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

	2017	2016
Utilidad neta del período	\$ 47.323	\$ 93.725
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos		
Pérdida actuarial	(303)	(155)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos	(303)	(155)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos		
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	70	118
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	12.999	(45.194)
Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos	\$ 13.069	\$ (45.076)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ 12.766	\$ (45.231)
Total resultado integral	\$ 60.089	\$ 48.494

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

En millones de pesos colombianos

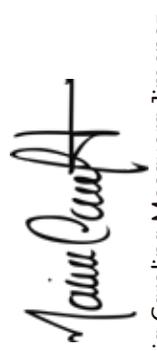
	Reservas					Reservas de ORI			Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva por valoración de coberturas	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Total reservas de ORI				
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	\$ 4.332	\$ 228.946	\$ 39.507	\$ 649	\$ 77.101	\$ 77.750	\$ 128.131	\$ 478.666		
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	47.323	47.323		
Otros resultados integrales	-	-	-	(658)	12.999	12.341	425	12.766		
Utilidad Integral	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (658)	\$ 12.999	\$ 12.341	\$ 47.748	\$ 60.089		
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(24.375)	(24.375)		
Apropiación de reservas	-	-	93.724	-	-	-	(93.724)	-		
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	-		
Impuesto a la riqueza	-	-	(751)	-	-	-	-	(751)		
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	\$ 4.332	\$ 228.946	\$ 132.480	\$ (9)	\$ 90.100	\$ 90.091	\$ 57.780	\$ 513.629		

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta


Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)


Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64.565-T


Natalia Carolina Mosquera Jimenez.
Revisor Fiscal - T.P. 1.59022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

En millones de pesos colombianos

	Reservas					Reservas de ORI		Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva por valoración de coberturas de reservas	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Total Reservas de ORI	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	\$ 4.332	\$ 228.946	\$ 21.884	\$ 531	\$ 112.938	\$ 113.469	\$ 37.351	\$ 405.942
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	93.725	93.725
Otros resultados integrales	-	-	-	118	(45.194)	(45.076)	(155)	(45.231)
Total resultado integral	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 118	\$ (45.194)	\$ (45.076)	\$ 93.570	\$ 48.494
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(22.159)	(22.159)
Apropiación de reservas	-	-	20.350	-	-	-	(20.350)	-
Impuesto a la riqueza	-	-	(1.884)	-	-	-	-	(1.884)
Efectos de Fusión	-	-	(803)	-	9.357	9.357	39.719	48.273
Saldos al 31 de Diciembre de 2016	\$ 4.332	\$ 228.946	\$ 39.507	\$ 649	\$ 77.101	\$ 77.750	\$ 128.131	\$ 478.666

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados
(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de flujos de efectivo separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

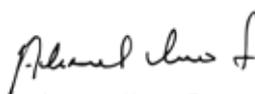
En millones de pesos colombianos

	2017	2016
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del periodo	\$ 47.323	\$ 93.725
Ajustes por:		
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar	79	76
Gasto (recuperación) provisión de inventarios y ajuste a su VNR	14	(197)
Depreciación	10.825	10.871
Amortización	55	37
Ajuste por deterioro de intangibles (marcas)	2.684	-
Gasto neto intereses financieros	24.761	30.069
Ingreso neto por método de la participación y deterioro de inversiones, neta de impuesto	(49.420)	(90.277)
Gasto de impuesto de renta diferido	54	211
Gasto de impuesto de renta corriente	2.754	4.408
(Ganancia) pérdida en venta o retiro de propiedad planta y equipo	(148)	167
Pérdida (ganancia) en venta de títulos	3	(8)
Diferencia en cambio no realizada	(24)	(207)
Dividendos	-	(150)
Subtotal	\$ 38.960	\$ 48.725
Cambios en:		
Deudores	\$ (1.837)	\$ (24.182)
Inventarios	(3.682)	(616)
Otros activos no financieros	33	(182)
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	15.327	6.211
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.330)	(27)
Beneficio a los empleados	(500)	(589)
Otros pasivos financieros	(205)	205
Pago de impuesto a la riqueza	(751)	(1.884)
Flujo procedente de actividades de operación	6.055	(21.064)
Pago de impuesto de renta	(4.081)	(1.830)
Flujo neto de efectivos generado por actividades de operación	\$ 40.934	\$ 25.831
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Equivalentes de efectivo provenientes de la fusión	\$ -	\$ 68
Reintegro de capital	31.612	128.190
Incremento de cuentas por cobrar a partes relacionadas	(206)	(5.371)
Adiciones de intangibles	-	(19)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(25.025)	(5.092)
Venta de propiedades, planta y equipo	1.563	1.104
Intereses recibidos	59	74
Venta de títulos	(3)	8
Dividendos recibidos	-	150
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión:	\$ 8.000	\$ 119.112
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	\$ 34.190	\$ 10.110
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(30.276)	(102.354)
Pago de intereses en obligaciones financieras	(18.720)	(26.800)
Dividendos pagados	(23.821)	(18.136)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.471)	(3.294)
Disminución cuentas por pagar a partes relacionadas	(9.367)	(2.094)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	\$ (49.465)	\$ (142.568)
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ (531)	\$ 2.375
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	\$ 2.767	\$ 392
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 2.236	\$ 2.767

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados

(*) Ver certificación adjunta


Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)


Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T


Natalia Carolina Mosquera Jimenez.
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)



CERTIFICACIÓN

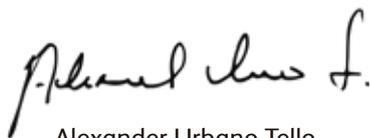
Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los cuales se han tomado fielmente de los libros.

Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de CARVAJAL EMPAQUES S.A., en la fecha de corte.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016



CARVAJAL EMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción, la ganancia por acción y el valor nominal de las acciones)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados: estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 estado de resultados separado, estado de otros resultados integrales separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal Empaques S.A. (en adelante la “Compañía”) es una compañía con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali, Colombia.

La Compañía fue constituida por escritura pública No.8178, del 23 de diciembre de 1980 en la Notaría Segunda de Cali, con una duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en la Notaría Catorce de Cali el 09 de junio de 2016.

La compañía esta principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques

A partir del año 2016 la Compañía ha constituido un patrimonio autónomo de garantía, donde aporta sus inventarios de producto terminado con destino a atender al mercado nacional. Para lograr la venta de dichos inventarios se ha suscrito entre ambas partes un contrato de mandato sin representación, donde la Compañía debe llevar a cabo todas las labores comerciales, logísticas y administrativas que se requieran.

Carvajal Empaques S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A. y ejerce el control directo sobre las siguientes subsidiarias:

Grupo Convermex S.A. de C.V. - México
Carvajal Empaques S.A. - Chile
Carvajal Empaques S.A Visipak - Ecuador
Carvajal Empaques Holding – Panamá

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios – Anexos 1 y 1.1, excepto la NIIF 9 y la NIIF 15 las cuales entran a regir a partir del 1o de enero de 2018.

Las NCIF aceptadas en Colombia y aplicadas en estos estados financieros se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por las fechas de vigencia de las mismas las cuales son incorporadas en Colombia por el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (ver nota 4,) y excepto por la siguiente modificación requerida y aplicada en estos estados financieros de la Compañía.

- Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, mediante el cual el gobierno nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 entre el 1° de enero de los años 2015 a 2017. Esta ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los estados de situación financiera separados o individuales, como en los consolidados
- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificaciones (NIC 19 – Beneficios a Empleados).

Las notas 5 y 6 incluyen detalles de las políticas contables de la Compañía, y los juicios y estimaciones relevantes en la preparación de estos estados financieros separados.

3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION

Estos estados financieros separados son presentados en Pesos Colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada en miles de pesos colombianos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

La moneda funcional representa la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía y ésta se determinó teniendo en cuenta que el peso colombiano es la moneda:

- Que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios.
- Del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.
- La moneda que influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios, y
- La moneda en que se mantienen los valores cobrados por las actividades de operación.

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS, PERO NO EFECTIVAS A LA FECHA

A la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas por el IABS, pero aún no son efectivas en Colombia.

Entrarán a regir en Colombia a partir del 1° de enero de 2018:

Nuevas Normas

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

Normas Revisadas

NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas
NIC 7	Iniciativa sobre Información a Revelar

NIIF 15	Aclaraciones a la NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
---------	--

Entrarán a regir en Colombia a partir del 1° de enero de 2019:

Nuevas Normas

NIIF 16	Arrendamientos
---------	----------------

Normas Revisadas

NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión
NIIF 2	Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos basados en Acciones
NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro
NIC 28, NIIF 1 y NIIF 12	Mejoras Anuales a las Normas NIIF – Ciclo 2014-2016

La Administración de la Organización se encuentra en proceso de evaluar de forma detallada los efectos de las nuevas normas y las revisiones que le apliquen (Ver Nota 4.1).

A la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones han sido emitidas por el IASB, pero no han sido incorporadas por decreto en Colombia:

Nuevas Normas e Interpretaciones

NIIF 17	Contratos de Seguro
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas
CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Normas Revisadas

NIIF 9	Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa
NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos
NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23	Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto



4.1. Principales cambios de normas que entrarán en vigor el 1° de enero de 2018

A continuación, se explican los principales cambios de las normas que entrarán en vigor el 1° de enero de 2018:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

Los principales cambios de la NIIF 9 se presentan en las siguientes áreas:

- Clasificación y medición basada en el modelo de negocios y las características del flujo de caja contractual
- Deterioro – modelo de pérdidas esperadas
- Contabilidad de coberturas

i. Clasificación – Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Con base en la evaluación preliminar, la Compañía no cree que, si se aplicaran los nuevos requerimientos de clasificación al 31 de diciembre de 2017, estos tendrían un impacto material sobre su contabilización de las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdidas incurridas” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las pérdidas crediticias esperadas, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se miden usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; la entidad también puede escoger aplicar esta política para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

El principal impacto en la Compañía estaría dado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo que se espera adoptar estaría basado en el enfoque simplificado utilizando una matriz de provisión.

La Compañía estima que bajo el modelo de deterioro de la NIIF 9, es probable que las pérdidas por deterioro y las provisiones para pérdidas aumenten en comparación con las pérdidas de deterioro calculadas bajo la

NIC 39, pero este aumento representaría menos del 0.05 % de las ventas anuales. La Compañía espera registrar cualquier diferencia entre el valor en libros actual y el valor bajo NIIF 9, al comienzo del período de presentación anual de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

iii. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. La evaluación preliminar de la Compañía indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017.

iv. Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 requerirá que la Compañía asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos de la Compañía y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura. La evaluación preliminar indicó que los tipos de relaciones de contabilidad de coberturas que actualmente la Compañía designa y la contabilización actual de las coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo, deberían poder cumplir con los requerimientos de la NIIF 9.

v. Transición

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición, incluido el deterioro. Las diferencias en los valores en libros de los activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

- **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Esta norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La Compañía ha realizado una evaluación inicial del posible impacto de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados.

i. *Ventas de Bienes*

Actualmente, para la venta de productos, los ingresos se reconocen principalmente bajo la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se considera el momento en el tiempo en el que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtenga el control de los bienes, que, en los casos de las empresas de la Compañía en términos generales, continuaría siendo el momento en que los bienes son entregados y aceptados por el cliente, por lo que no se espera que exista una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en la venta de bienes.

Por otro lado, en aquellos casos en que se venden productos con derecho a devolución durante un tiempo predeterminado, el ingreso es disminuido por el valor de devolución estimado de acuerdo a la experiencia y el volumen de facturación. Bajo la NIIF 15, no se prevén cambios en la oportunidad del reconocimiento del ingreso, pero sí en la presentación de los valores estimados de devolución mediante el uso de cuentas de activos y pasivos por contratos que reflejarán el derecho a recuperar los productos y el pasivo por reembolso de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

Por último, para el caso de las garantías que puede otorgar alguno de los negocios, éstas no proporcionan un servicio adicional y el cliente no tiene la opción de comprar la garantía por separado, por lo que bajo la NIIF 15 no se prevén cambios en el registro del pasivo por garantías, las cuales se continuarían registrando bajo la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

ii. Transición

La Compañía espera adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, usando el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, la Compañía aplicará la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1° de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial será reconocido en las ganancias acumuladas al inicio del período de aplicación anual (1° de enero de 2018).

5. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha de balance.

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable
Pasivo por beneficios definidos	Valor presente de la obligación por beneficios definidos
Pasivo por beneficios a los empleados de largo plazo	Valor presente de la obligación

B. Moneda extranjera

i. *Transacciones en moneda extranjera*

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera son reconvertidos a la moneda funcional a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se reconvierten.

Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, ya se hayan producido durante el periodo o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del periodo en el que aparezcan.

C. Ingresos

i. Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando se entreguen los bienes, se haya transferido la propiedad y se cumpla todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se han transferido al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La recuperabilidad de la contraprestación es probable;
- Los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes pueden estimarse con fiabilidad;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El valor de los ingresos puede medirse con fiabilidad; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad

Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

ii. Prestación de Servicios

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios considerando el grado de terminación de la prestación al final del período sobre el que se informa.

El grado de realización de una transacción puede determinarse mediante varios métodos, dependiendo de la naturaleza de la operación: (a) la inspección de los trabajos ejecutados; (b) la proporción de los servicios ejecutados hasta la fecha como porcentaje del total de servicios a prestar; o (c) la proporción que los costos incurridos hasta la fecha suponen sobre el costo total estimado de la operación.

Cuando el resultado de una transacción, que implique la prestación de servicios, no pueda ser estimado de forma fiable, los ingresos de actividades ordinarias correspondientes se reconocen como tales sólo en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

iii. Regalías

Las regalías se reconocen utilizando la base de causación, de acuerdo con la sustancia económica del acuerdo en que se basan (siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente). Las regalías determinadas sobre una base de tiempo son reconocidas a través del método de línea recta durante el periodo del acuerdo. Los acuerdos por regalías que se basan en la producción, ventas y otras medidas se reconocen por referencia al acuerdo subyacente.

iv. Ingresos por dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecidos los derechos de los accionistas para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos puedan ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el valor de los ingresos pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

D. Beneficios a empleados

i. Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados de corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar un valor como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportes a planes de aportaciones definidas se reconocen como un gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Los pagos hechos a planes de retiros públicos o privados se manejan como planes de aportaciones definidas.

iii. Planes de beneficios definidos

Para los planes de beneficios definidos, el cálculo de la obligación es efectuado anualmente por actuarios independientes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

La Compañía determina el gasto por intereses por el pasivo por beneficios definidos del periodo aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual, considerando cualquier cambio en el pasivo por beneficios definidos durante el periodo como resultado de pagos de beneficios. El costo por intereses relacionado con los planes de beneficios definidos se reconoce en el estado de resultados. El costo por servicios de otros beneficios post empleo sobre los cuales tienen derecho empleados activos, se reconoce en el estado de resultados.

iv. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

La obligación de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el valor del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período que surgen.

E. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si cumplen ciertos criterios:

- Que tenga el derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos; y
- Se tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- Las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- Las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que la Compañía pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no sean reversadas en el futuro; y
- Las diferencias temporarias que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

Al final de cada período sobre el que se informa, la entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de balance.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el valor en libros de las propiedades de inversión medidas al valor razonable y los terrenos se recuperará mediante la venta, y la Compañía no ha refutado esta presunción.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios:

- Que tenga reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal los valores reconocidos en esas partidas; y
- Los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

F. Impuesto a la riqueza

Al 1 de enero de cada año se reconoce el pasivo por impuesto a la riqueza correspondiente al año en curso, contra las reservas patrimoniales.

G. Inventarios

Los inventarios se miden al costo o su valor neto de realización, el menor. Los inventarios en tránsito se miden al costo real.

El costo de los inventarios incluye los materiales directos y cuando sea aplicable, costos directos de mano de obra y aquellos costos indirectos en que se hayan incurrido para ponerlos en su actual condición y ubicación, basados en la capacidad normal de operación.

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta, menos los costos estimados de producción y costos a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

H. Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias controladas por la Compañía son contabilizadas utilizando el Método de Participación Patrimonial. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Conforme al método de participación patrimonial, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas y en el otro resultado integral de la subsidiaria.

Para efectos de la contabilización del Método de Participación Patrimonial, las utilidades no realizadas con terceros en las transacciones entre la Compañía y las subsidiarias son eliminadas, y se han realizado ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para que reflejen políticas contables uniformes.

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria exceda la participación de la Compañía (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta en la subsidiaria), la Compañía deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la subsidiaria. Los dividendos recibidos se registran como un menor de la inversión.

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida bajo el método de participación patrimonial se mide comparando el valor recuperable de la inversión con su valor en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable.

La Compañía cesa el uso del método de la participación desde la fecha en que se pierde control, influencia significativa o control conjunto o cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta.

I. Propiedades, planta y equipos

i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos de reparaciones ordinarias y de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras son capitalizados.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

iii. Depreciación

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso, y maquinaria en montaje, la depreciación es calculada usando el método de línea recta, a los siguientes rangos de vidas útiles:

Tipo de Activo Fijo	Años de vida útil
Edificios	10 a 50
Maquinaria y Equipo Industrial	5 a 40
Equipo de oficina	5 a 10
Flota y equipo de transporte	5 a 10
Equipo de Computación	3 a 5
Mejoras en Propiedad Ajena	El menor entre la vida útil de la mejora y el término del arrendamiento.

Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que exista certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo se dará de baja en cuentas:

- Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- Cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de Propiedad, Planta y Equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas (a menos que la NIC 17 establezca otra cosa, en caso de una venta con arrendamiento financiero posterior). Las ganancias no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

J. Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción, o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, son capitalizados formando parte del costo de dichos activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, es deducido de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses son reconocidos en el estado de resultados en el período en que se incurren.

K. Otros activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor reconocido inicialmente en los activos generados internamente corresponde a la suma de los costos incurridos desde la fecha en que el activo intangible cumple con los criterios de reconocimiento relacionados.

Los otros activos intangibles que son adquiridos por la Compañía y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Las marcas de la Compañía generadas internamente, no se encuentran registradas como activos en el estado de situación financiera.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Después de su reconocimiento inicial, los activos generados internamente, con vida útil definida, se amortizan bajo el método de línea recta sobre su vida útil estimada. Los activos generados internamente sin vida útil definida son evaluados al menos anualmente, para determinar si han sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, ésta es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados.

Para los intangibles diferentes a plusvalía e intangibles sin vida útil definida, la amortización es calculada usando el método de línea recta, a los siguientes rangos de vidas útiles

Software / Licencias	3 a 5 años
----------------------	------------

Los demás intangibles se amortizan con base en los acuerdos contractuales que los generaron.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo al intangible que las genera, en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un activo intangible se dará de baja en cuentas:

- Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- Cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un activo intangible se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por este concepto no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

L. Deterioro en el valor de activos no financieros

Anualmente, la Compañía revisa si hay indicio de deterioro sobre el valor en libros de los activos no financieros (distintos de, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenece. A los activos intangibles sin vida útil definida se les cuantifica anualmente su valor recuperable para determinar si existe alguna pérdida por deterioro en su valor.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos costos de venderlo, y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a valor presente a una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo, y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

M. Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y partidas por cobrar.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en obligaciones financieras, cuentas por pagar, títulos emitidos y otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados– reconocimiento y baja en cuentas

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por la Compañía es reconocido como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero será objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su valor neto, cuando y sólo cuando la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros

Los activos financieros están clasificados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación está basada en la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina en el reconocimiento inicial.

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Se compone principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor son registradas en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren.

- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar que tienen un pago fijo o determinado, y que no cotizan en un mercado activo, se clasifican como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Estas cuentas inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Adicionalmente estas cuentas son reducidas por las correspondientes pérdidas por deterioro en su valor o provisiones por estimados de cuentas incobrables.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que se nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

- Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros, diferentes a los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, son evaluados a la fecha del estado de situación financiera, para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor. Los activos financieros se consideran en deterioro cuando existe evidencia objetiva de que como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado los flujos de caja futuros de la inversión. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el valor de pérdida por deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Las pérdidas por deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los valores involucrados son castigados. Si posteriormente el valor de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

iii. Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados incluyen préstamos con entidades financieras, obligaciones por arrendamientos financieros, bonos comerciales y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Estos son registrados inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

iv. Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo en alguna moneda específica o requiera cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras, utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición.

Al cierre de cada mes, estos instrumentos son actualizados a valores de mercado, y las pérdidas y ganancias resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo a la naturaleza y relación de la transacción de cobertura y la partida cubierta.

- Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se registran en otros resultados integrales, y son cargados a la cuenta de reservas por valorización de instrumentos financieros en el patrimonio. La porción ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período.

Los valores que hayan sido reconocidos directamente en otros resultados integrales se reconocen en el resultado en el mismo período en que la operación cubierta afecte el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente a resultados.

- Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta sobre la que se atribuye el riesgo cubierto.

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

N. Contratos de arrendamiento “Leasing”

Los contratos de arrendamiento se clasifican como leasing financiero cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Todos los demás contratos de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos bajo leasing financiero son clasificados de acuerdo a su naturaleza y son reconocidos como activos de la Compañía al valor razonable, o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos futuros, determinados a la fecha de inicio del arrendamiento. La obligación correspondiente se registra en el estado de situación financiera como una obligación por leasing financiero. Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre cargos financieros y reducción de la obligación, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en el saldo de la obligación. Los cargos financieros se cargan directamente al estado de resultados, a menos que estén directamente relacionados con activos calificados, caso en el cual son capitalizados de acuerdo a la política de costos financieros revelada arriba.

Las cuotas por pagar en arrendamientos operativos son cargadas al estado de resultados sobre una base de línea recta, sobre el término del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en que los beneficios del activo arrendado sean consumidos.

O. Provisiones

i. Reconocimiento

La Compañía reconoce las provisiones sobre pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, si se dan las siguientes circunstancias:

- La Compañía tiene una obligación presente (de carácter legal o implícita por la entidad), como resultado de un suceso pasado;
- Es probable (es decir, existe mayor posibilidad de que se presente que de lo contrario) que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación; y
- Puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

En el caso de que la Compañía espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsado por un tercero, tal reembolso es objeto de reconocimiento cuando, es prácticamente segura su recepción si la Compañía cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, es tratado como un activo independiente. El valor reconocido para el activo no excederá al valor de la provisión.

En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del valor reconocido como reembolso a recibir.

ii. Contratos onerosos

Si la entidad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquél en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Compañía tenga un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa real, entre los afectados, respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características a los que se van a ver afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

P. Pasivos contingentes

La Compañía reconoce provisiones para aquellas contingencias que son probables. Por otro lado, los demás pasivos contingentes, no considerados probables, los revela en las notas a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para satisfacer la obligación sea remota. Los pasivos contingentes revelados en las notas a los estados financieros se definen como:

- Toda obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, o en caso contrario, si no llegan a ocurrir, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía; o,
- Toda obligación presente surgida de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros ya que (1) no es probable que por la existencia de esta y para satisfacerla, se requiera que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos; o (2) el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Q. Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía son registrados por el valor recibido, neto de los costos directos de emisión.

R. Reserva legal

La reserva legal en el patrimonio no es distribuible en efectivo, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para ser distribuida en dividendos en acciones.

S. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de efectivo mantenido en bancos, depósitos a corto plazo con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, y otros fondos a la vista. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable.

La Compañía prepara el Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto.

6. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de estos estados financieros separados de acuerdo con las NIF requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre los principales juicios realizados en la aplicación de políticas contables y de supuestos e incertidumbres en las estimaciones que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados, se describe en las siguientes áreas:

- Consolidación: determinación de si la Compañía tiene control sobre una participada;
- Clasificación de arrendamientos;
- Medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo: supuestos actuariales claves;
- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores;
- Pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo;
- Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos; y
- Vida útil de propiedades, planta y equipos, e intangibles

i. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente a la Vicepresidencia Financiera Corporativa de la Organización Carvajal.

El equipo de valorización revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valorización evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- ✓ Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- ✓ Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).
- ✓ Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

La Nota 15 incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables de los instrumentos de cobertura.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2017	2016
Caja	\$ 3	\$ 2
Bancos	2.126	2.153
Derechos fiduciarios	94	600
Otras inversiones	13	12
Total	\$ 2.236	\$ 2.767

No existen restricciones sobre el uso del efectivo y equivalentes de efectivo.

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2017	2016
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes nacionales	\$ 26.238	\$ 27.051
Clientes del exterior	3.818	3.856
Subtotal	30.056	30.907
Otras cuentas por cobrar		
Anticipo Proveedores del exterior	24	33
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	19	76
Anticipos y avances a trabajadores	24	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	305	371
Préstamo a particulares	5	-
Reclamación por incapacidades	60	57
Deudores varios	-	6
Subtotal	437	543
Provisión de cuentas por cobrar	(202)	(182)
Total	\$ 30.291	\$ 31.268

Largo Plazo

	2017	2016
Deudores varios	1.034	-
Anticipo compra activos al exterior	46	2.118
Total	\$ 1.080	\$ 2.118

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La administración de la Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

El período promedio de crédito otorgado en la venta de bienes y prestación de servicios es de 60 días desde la fecha de factura, durante los cuales no se genera cobro de intereses. Después de esta fecha se cargan intereses de mora a tasas de mercado.

Los anticipos a largo plazo corresponden a compra de activos fijos y al momento de su legalización se registran como propiedad planta y equipo en el activo no corriente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se ha estimado una provisión para cuentas incobrables por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$ 202 y \$ 182, respectivamente. Esta provisión se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de períodos anteriores.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial	\$ (182)	\$ (198)
Castigo	59	58
Recuperación	6	-
Provisión	(85)	(42)
Saldo al final del año	\$ (202)	\$ (182)

La Compañía analiza durante todo el año el movimiento de su cartera, la calidad de esta, y de acuerdo a este análisis ajusta la provisión correspondiente. Para este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, y edad de la cartera. La administración de la Compañía considera que esta provisión es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La cartera comercial de clientes se encuentra denominada en las siguientes monedas:

Equivalente en millones de pesos colombianos

	Pesos	Dólares	Total
Clientes	\$ 26.238	\$ 3.818	\$ 30.056
Provisión de Clientes	(202)	-	(202)
	\$ 26.036	\$ 3.818	\$ 29.854

Al 31 de diciembre de 2016	Pesos	Dólares	Total
Clientes	\$ 27.051	\$ 3.856	\$ 30.907
Provisión de Clientes	(182)	-	(182)
	\$ 26.869	\$ 3.856	\$ 30.725

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	2017	2016
Vigentes	\$ 19.950	22.569
De 1 a 30 días	5.799	3.991
De 31 a 90 días	1.329	1.353
De 91 a 180 días	44	26
Mayor a 180 días	2.934	2.968
Total	30.056	30.907

La Administración de la Compañía estima que la cartera vencida neta de la provisión registrada es recuperable sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito del cliente, incluida sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

9. INVENTARIOS

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	2017	2016
Materias primas	\$ 4.853	\$ 2.883
Productos en proceso	6.655	6.154
Productos terminados	10.337	6.671
Materiales, repuestos y suministros	2.110	1.639
Material de empaque	839	666
Inventarios en tránsito	482	3.582
Subtotal	25.276	21.595
Menos: Provisiones	(37)	(23)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(118)	(119)
Total	\$ 25.121	\$ 21.453

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	\$ (23)	\$ (48)
Provisión obsolescencia	(14)	-
Recuperación provisión	-	25
Saldo al final del período	\$ (37)	\$ (23)





capuccino

LATTE

Tinta

Moccia

En el 2017 y 2016 se reconocieron inventarios de \$ 265.443 y \$ 222.345, respectivamente, como gastos durante el período que hicieron parte del costo de venta.

Al 31 de diciembre de 2017 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó ganancia de \$ 1.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Compañía incluyendo su nombre, país de operación y porcentaje de participación:

Al 31 de diciembre de 2017:

ENTIDAD	PAIS	PARTICIPACIÓN 2017	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PERDIDA) NETA	ACTIVIDAD ECONOMICA
Carvajal Empaques Holding S. A.	Panamá	100,00 %	210.952	81.622	129.330	(3.383)	Invers ionis ta.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	91,99 %	70.556	9.578	60.978	35	Fabricación de productos de plás tico
Carvajal Empaques S. A. Vis ipak	Ecuador	100,00 %	24.500	32.955	(8.455)	(2.008)	Fabricación de productos de plás tico
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100,00 %	323.357	199.904	123.453	3.625	Fabricación de productos de plás tico
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91 %	119.399	75.442	43.957	9.319	Fabricación de productos de plás tico

Al 31 de diciembre de 2016:

ENTIDAD	PAIS	PARTICIPACIÓN 2016	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PERDIDA) NETA	ACTIVIDAD ECONOMICA
Carvajal Empaques Holding S. A.	Panamá	100,00 %	213.683	77.641	136.042	(938)	Invers ionis ta.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	91,99 %	65.130	8.272	56.858	3.249	Fabricación de productos de plás tico
Carvajal Empaques S. A. Vis ipak	Ecuador	100,00 %	24.633	31.113	(6.480)	(4.250)	Fabricación de productos de plás tico
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100,00 %	292.117	117.197	174.920	28.635	Fabricación de productos de plás tico
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91 %	113.050	67.495	45.555	18.263	Fabricación de productos de plás tico

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sigue a continuación:

2017

Subsidiaria	País	Costo	Devolución de capital	Dividendos	Ingreso (gasto) MPP	ORI MPP	Efecto de provisión Cuenta por cobrar Lp (1)	Saldo Neto final
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	\$ -	\$ -	\$ -	1.583	32	1.551	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	290.954	(31.612)	(94)	49.133	4.095	-	312.476
Carvajal Empaques S.A.	Chile	44.958	-	-	47	3.965	-	48.970
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	201.434	-	-	3.622	4.907	-	209.963
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	-	207
Total		\$ 537.553	(31.612)	(94)	51.219	12.999	1.551	571.616

2016

Subsidiaria	País	Costo	Devolución de capital	Fusión	Ingreso (gasto) MPP	Otras variaciones	Efecto de provisión Cuenta por cobrar Lp (1)	Saldo Neto final
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	\$ -	\$ -	\$ -	(3.505)	97	3.408	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	117.850	(26.727)	140.334	62.158	(2.662)	-	290.953
Carvajal Empaques S.A.	Chile	41.687	-	-	3.005	266	-	44.958
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	118.324	-	(118.324)	-	-	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	-	(101.463)	317.174	28.619	(42.895)	-	201.435
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	-	207
Total		\$ 278.068	(128.190)	339.184	90.277	(45.194)	3.408	537.553

- 1) El saldo de la inversión con Carvajal Empaques S.A. Visipak tiene un valor de cero en el 2017 y 2016. Los efectos de método de participación patrimonial se reconocen como menor valor de la cuenta a largo plazo, que la Compañía tiene por cobrar a la subsidiaria. Adicionalmente, se reconoció deterioro por \$ 1.799 producto de la valoración sobre este activo que la Compañía mantiene con la subsidiaria.

En diciembre de 2017, se suscribió un contrato de compraventa de activos con la compañía ACERO ESTRUCTURAL DE COLOMBIA S.A.S., con el cual la Compañía complementará su oferta de vasos de cartón y plásticos, platos, contenedores y portacomidas en plástico rígido y espumas. La transacción arrojó la compra de los siguientes activos, los cuales se adquirieron a valor de mercado:

Cartera	\$ 1.619
Inventarios	\$ 1.047
Maquinaria	\$ 3.950
Total	\$ 6.616

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre 2017 y 2016 está compuesto por:

COSTO	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.475	-	1.231	37.526	414	126.703	2.655	735	445	175.184
Adiciones	-	1.740	18.587	79	9	5.356	165	33	494	26.463
Retiros	-	-	-	-	-	(2.527)	(25)	(21)	-	(2.573)
Trasladados	-	(232)	(4.346)	22	210	4.107	239	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5.475	1.508	15.472	37.627	633	133.639	3.034	747	939	199.074
DEPRECIACION ACUMULADA										
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	4.463	92	41.954	1.438	492	212	48.651
Cargos del año	-	-	-	1.336	45	8.908	265	156	115	10.825
Retiros	-	-	-	-	-	(1.116)	(21)	(21)	-	(1.158)
Trasladados	-	-	-	-	-	27	(1)	(26)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	5.799	137	49.773	1.681	601	327	58.318
Valor neto al 31 de diciembre 2016	5.475	-	1.231	33.063	322	84.749	1.217	243	233	126.533
Valor neto al 31 de diciembre 2017	5.475	1.508	15.472	31.828	496	83.866	1.353	146	612	140.756

El valor neto en libros de los activos bajo leasing financiero es el siguiente:

	2017	2016
Terrenos	\$ 4.777	\$ 4.777
Edificios	20.345	20.830
Maquinaria y Equipo	12.549	13.030
Equipo de oficina	62	70
Equipo de transporte	543	185
Total activos netos en leasing financiero	\$ 38.276	\$ 38.892

Al 31 de diciembre de 2017, la maquinaria por un valor en libros de \$85 se ha pignorado como garantía de obligaciones financieras contraídas.

En los años 2017 y 2016, la Compañía no capitalizó costos financieros, en su propiedad, planta y equipo.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre 2017 y 2016 está compuesto por:

COSTO	Licencias	Marcas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	86	30.443	30.529
Saldo al 31 de diciembre de 2017	86	30.443	30.529
AMORTIZACION ACUMULADA			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	67	814	881
Cargos del año	6	49	55
Ajuste por deterioro (1)	-	2.684	2.684
Saldo al 31 de diciembre de 2017	73	3.547	3.620
Valor neto al 31 de diciembre de 2016	19	29.629	29.648
Valor neto al 31 de diciembre de 2017	13	26.896	26.909

1) Como resultado de la evaluación de deterioro y la determinación del valor recuperable de los intangibles, se registró un deterioro en el valor de las marcas por \$2.684.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2017	2016
Sobregiros	\$ 267	\$ -
Préstamos con entidades financieras	185.367	174.027
Obligaciones por arrendamientos financieros	41.364	42.817
Total	\$ 226.998	\$ 216.844

El vencimiento de los sobregiros, préstamos y obligaciones por arrendamiento financiero con entidades financieras es como sigue:

	2017	2016
A la demanda o en un año	\$ 26.145	\$ 19.581
En el segundo año	25.809	29.041
En el tercer hasta el quinto año, inclusive	142.708	120.221
Después de cinco años	32.336	48.001
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(26.145)	(19.581)
Valor pagadero a largo plazo	\$ 200.853	\$ 197.263

Los sobregiros y préstamos están denominados en las siguientes monedas:

Equivalentes en miles de pesos colombianos

Al 31 de diciembre de 2017	Pesos Colombianos	Dólares	Total
Préstamos	181.755	3.879	185.634
Total	\$ 181.755	\$ 3.879	\$ 185.364

Equivalentes en miles de pesos colombianos

Al 31 de diciembre de 2016	Pesos Colombianos	Dólares	Total
Préstamos	169.827	4.200	174.027
Total	\$ 169.827	\$ 4.200	\$ 174.027

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2017 y 2016 es de 11,0% y 12,5% y anual, respectivamente.

Los directivos de la Compañía estiman que el valor razonable de los préstamos se aproxima al valor en libros. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. El vencimiento de las obligaciones por arrendamiento financiero es como sigue:

<u>Obligaciones por arrendamientos Financieros</u>	<u>Pagos mínimos</u>		<u>Valor presente de pagos mínimos</u>	
	2017	2016	2017	2016
En un año	3.441	3.230	2.384	1.855
Del segundo al quinto año, inclusive	41.109	63.025	38.980	40.962
	44.550	66.255	41.634	42.817
Menos: Cargos financieros futuros	(3.186)	(23.438)		
Valor presente de la obligación	41.364	42.817	41.364	42.817
Menos: Valor pagadero en 12 meses			(2.384)	(1.855)
Valor pagadero a largo plazo			38.980	40.962

Las obligaciones por arrendamientos financieros están garantizadas por el activo arrendado.

El valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprenden:

Corto Plazo

	2017	2016
Proveedores Nacionales	\$ 33.096	\$ 36.295
Proveedores del Exterior	33.094	15.731
Aportes por pagar	559	479
Anticipo clientes nacionales	130	71
Anticipo clientes exterior	2.811	2.745
Retenciones por pagar	1.442	1.581
Dividendos por pagar	654	1.889
Costos y gastos por pagar	478	703
Otras cuentas por pagar	5.260	2.149
Total	\$ 77.524	\$ 61.643

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 90 días. La Compañía tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el período de crédito acordado.

Los Administración de la Compañía estima que el valor en libros de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía mantiene instrumentos derivados de cobertura cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	2017	2016
<u>Corto Plazo:</u>		
Coberturas de valor razonable- forward	\$ -	\$ 205
Coberturas de flujos de efectivo – S waps	14	41
Total	\$ 14	\$ 246
<u>Largo Plazo:</u>		
Coberturas de flujos de efectivo – S waps	\$ -	\$ 84
Total	\$ -	\$ 84

INSTRUMENTOS DE COBERTURA

1) *Forwards*

Al 31 de diciembre de 2017 Carvajal Empaques S.A., no tiene contratos *forwards* vigentes, mientras que al cierre del año 2016 tenía treinta y tres contratos vigentes (trece en dólares y veinte en euros), cuyo valor nominal fue de USD 1.125.716 y € 987.000.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del año 2016 tienen vencimiento desde el mes de enero hasta mayo de 2017.

2) *Swaps de Intereses*

Al 31 de diciembre de 2017, Carvajal Empaques S.A., tenía vigentes cuatro contratos de swaps de tasa de interés y al cierre del año 2016 tenía seis, los contratos se pactaron para indexaciones a IPC. El vencimiento de dichos swaps es en marzo de 2018.

El valor nominal de los contratos al 31 de diciembre de 2017 fue \$3.890 y al 31 de diciembre de 2016 fue \$13.007.

Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - swaps

- *Nivel de Jerarquía*

La medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura se clasifica dentro del Nivel 2.

- *Técnica de valoración utilizada*

Las técnicas de valoración de los swaps corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado, con la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de swap.

- *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

- *Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable*

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a empleados se compone de:

	2017	2016
Pensión de jubilación - pasivo por beneficios definidos	\$ 5.603	\$ 5.474
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	894	849
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	666	747
Vacaciones	1.273	1.085
Cesantías	1.198	1.087
Interés de cesantías	136	123
Total	\$ 9.770	\$ 9.365
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	(3.447)	(3.175)
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	\$ 6.323	\$ 6.190

Pensión de Jubilación - Planes de beneficios definidos

La Compañía maneja un plan de pensión de jubilación. Esta obligación corresponde a empleados que laboraron por un tiempo determinado con la Compañía y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Compañía le reconozca total o parcialmente una pensión de jubilación. La Compañía no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación esta pensión puede ser transferida, a la muerte del colaborador, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados.

La Compañía no maneja planes de retiro para empleados actuales.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	38	41
Pensión Total Anual	700	682
E dad Promedio (años)	85	84

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por beneficio definido fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por beneficios definidos:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	5.474	5.764
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	359	420
<i>Incluido en otros resultados integrales:</i>		
Pérdida (ganancia) actuarial debido a:		
Experiencia	221	368
Cambio en hipótesis	252	(306)
<i>Otros:</i>		
Beneficios pagados	(703)	(772)
Valor al 31 de diciembre	\$ 5.603	\$ 5.474

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,25 %	7,00 %
Tasa de incremento esperado en salarios	3,00 %	3,00 %
IPC Promedio	3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de las pensiones, y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,75 %	Aumento de 0,5 %	(170)
Tasa de descuento	5,75 %	Reducción de 0,5 %	181
Incremento en las pensiones	3,50 %	Aumento de 0,5 %	199
Incremento en las pensiones	2,50 %	Reducción de 0,5 %	(189)
Tabla de mortalidad	RV-08	Incrementando un año la esperanza de vida	279

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las Obligaciones por Beneficio Definido fueron calculadas utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.

Revelación de información de pasivos pensionales bajo los parámetros del Decreto 1625 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros, el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del Marco Técnico Normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo bajo el Decreto 1625 de 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	10,80%	9,97%
Tasa de incremento pensional	5,74%	4,93%
Tasa de inflación	5,74%	4,93%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

<u>Decreto 2420 de 2015 (NIF 9)</u>	<u>Decreto 1625 de 2016</u>	<u>Diferencia</u>
\$ 5.603	\$ 5.127	\$ 476

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos.

Al 31 de diciembre de 2017, no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas la Compañía cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes la Compañía no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no

tenga suficientes activos para atender a los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el período corriente y en los anteriores.

El costo total en el estado de resultados de \$ 2.444 y \$ 2.293 en el 2017 y 2016, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro

La Compañía maneja este beneficio para un grupo de empleados activos que cumplen con una antigüedad determinada.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	279	297
Edad Promedio (años)	46,8	46,3
Antigüedad promedio (años)	17,5	16,7

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios post-empleo, se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios post-empleo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por otros beneficios post-empleo:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	849	629
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	52	44
Costo por servicios	34	27
<i>Incluido en otros resultados integrales:</i>		
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:		
Experiencia	(21)	125
Cambio en hipótesis	-	42
Beneficios pagados	(20)	(18)
Valor al 31 de diciembre	\$ 894	\$ 849

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,25 %	6,25 %
Tasa de incremento esperado en salarios	3,00 %	3,00 %
IPC Promedio	3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación son tasa de descuento, y la tasa de incremento del salario. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6.75 %	Aumento de 0,5 %	(27)
Tasa de descuento	5.75 %	Reducción de 0,5 %	29
Tasa de incremento salarial	3.50 %	Aumento de 0,5 %	30
Tasa de incremento salarial	2.50 %	Reducción de 0,5 %	(28)

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

La obligación por otro beneficio post-empleo fue calculada utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.

Otros beneficios de largo plazo – Prima de antigüedad

El pasivo por otros beneficios de largo plazo corresponde a un plan de prima de antigüedad a la que tienen derecho algunos colaboradores, de acuerdo su fecha ingreso a la Compañía.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	304	324
Edad Promedio	46,2	45,7
Antigüedad promedio	16,5	15,7

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios de largo plazo se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios de largo plazo fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por otros beneficios a largo plazo:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	746	723
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	42	39
Costo por servicios	33	36
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:		
<i>Experiencia</i>	(29)	88
<i>Cambio en Hipótesis</i>	12	(7)
<i>Otros</i>		
Beneficios pagados	(139)	(133)
Traspasos de personal		
Valor al 31 de diciembre	\$ 665	\$ 746

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,25%	6,25%
Tasa de incremento esperado en salarios	3,00%	3,00%
IPC Promedio	3,00%	3,00%

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación son tasa de descuento, incremento salarial. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,25%	Aumento de 0,5%	(13)
Tasa de descuento	5,25%	Reducción de 0,5%	13
Tasa de incremento salarial	3,50%	Aumento de 0,5%	13
Tasa de incremento salarial	2,50%	Reducción de 0,5%	(13)

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las Obligaciones por otros beneficios de largo plazo fueron calculadas utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.

17. CONTRATOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bienes inmuebles y de equipos de tecnología cuyo periodo de arrendamiento oscila entre 3 y 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

Los contratos se dan principalmente por arrendamiento de oficinas con la relacionada Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. el cual representa un 50 % aproximadamente en el total de los arrendamientos operativos. También se cuentan con contratos por arrendamiento de equipo de cómputo y de transporte que representan aproximadamente un 20 % cada uno en el total.

Pagos reconocidos como gastos

	2017	2016
Pagos mínimos de arrendamiento \$	1.681	1.163
	\$ 1.681	1.163

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2017	2016
1 año o menos	\$ 1.826	1.710
Entre 1 y 5 años	8.676	8.132
	\$ 10.502	9.842

18. GESTION DE RIESGOS

Carvajal Empaques S.A. está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de gestión de riesgos

La Compañía tiene como política establecer mecanismos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta. De acuerdo con la naturaleza de cada riesgo se definen mecanismos de prevención.

Junta Directiva

Respecto a la Gestión de Riesgos, la Junta Directiva, tiene las siguientes responsabilidades:

- Aprobar la política y el modelo de gestión dictado por la Compañía.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas del sistema de gestión de riesgos.
- Realizar seguimiento al comportamiento del perfil de riesgo para la toma de decisiones.
- Aprobar los límites de tolerancia al riesgo de manera global.

Comité de Auditoría

Respecto a la Gestión de Riesgos el Comité de Auditoría, tiene las siguientes responsabilidades:

- Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la Gestión de Riesgos.
- Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de Gestión de Riesgos de la Compañía.
- Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración de los negocios, así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.

Presidencia

Respecto a la Gestión de Riesgos la Presidencia de la sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

- Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia al riesgo de manera global.
- Promover el Modelo de Gestión de Riesgos y sus políticas de acuerdo con los lineamientos definidos.
- Velar por la ejecución de los planes de acción definidos para los riesgos estratégicos.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado la política de trabajar únicamente con contrapartes caracterizados por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obteniendo suficientes garantías, donde se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras como resultados del incumplimiento en los pagos.

Los Gerentes Financieros de las operaciones subsidiarias en conjunto con las áreas comerciales de cada país son responsables de definir:

- Cupos de crédito
- Plazos de pago
- Garantías que respalden el crédito
- Descuentos financieros, de común acuerdo con la Tesorería Corporativa.
- Tasa de intereses de mora, de común acuerdo con la Tesorería Corporativa.
- Control a pagos extractados no contabilizados y créditos por aplicar.
- Excepciones a la política de suspensión de despachos a clientes con vencimientos
- Otras condiciones de venta

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La Compañía evalúa la historia crediticia, información financiera y comportamiento comercial, entre otros, de los clientes más significativos. La exposición crediticia es controlada continuamente por medio de las asignaciones de límites a los cupos crediticios, los cuales son revisados y aprobados anualmente por el jefe de crédito y las gerencias financieras de cada una de las empresas.

La administración define un esquema de garantías avalado por el área jurídica de la Compañía, con base al nivel de riesgo crediticio arrojado por el estudio de crédito de cada cliente.

La cartera está diversificada en un gran número de clientes, ubicados en diferentes industrias y áreas geográficas. Permanentemente se revisa el estado de la cartera y cuando es apropiado, se asegura la cartera y/o se utilizan los medios legales necesarios para recuperarla.

Riesgo de Liquidez

La definición de riesgo de liquidez corresponde a las posibles dificultades que una entidad tenga para obtener los fondos con los que debe cumplir los compromisos asociados con los pasivos financieros.

La responsabilidad por la administración del riesgo de liquidez está en manos de la Junta Directiva, quien ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

El riesgo de liquidez es administrado manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y cupos bancarios disponibles. Los requerimientos de la caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, nómina, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras. Las compañías que presenten un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten de forma adversa el giro ordinario del negocio solicitan a la tesorería de la Compañía la autorización para la toma de créditos con entidades financieras. Esta definición de la fuente de los recursos dependerá de la disponibilidad de liquidez, buscando las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros tales como: Deuda Bruta sobre "EBITDA", y "EBITDA" sobre Gastos de Intereses; definiéndose el término "EBITDA" como la utilidad operacional más depreciaciones, amortizaciones, más (menos) otras ganancias (pérdidas).

La liquidez se revisa diariamente y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$ 4.395 en 2017 y \$ 3.600 en 2016. La vida media de la deuda es de 3,84 años aproximadamente.

De acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva, si las compras de bienes de capital requieren financiación, se toman créditos de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tiene pasivos corrientes por 123.265 y activos corrientes por 106.407.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés, entre otros factores, afecten los ingresos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda se origina por la exposición de los ingresos, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a la respectiva moneda funcional. Básicamente la exposición se presenta frente al dólar, en aquellos países donde esta moneda no es la moneda funcional.

Análisis de sensibilidad

Se toman todas las cuentas del balance que registran partidas en moneda extranjera, donde la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como diferencia en cambio, se calculó la exposición neta de la compañía y su efecto sobre los resultados.

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2017 y de 2016, una variación de la tasa de cambio de 10 % de las monedas funcionales frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10 %, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por \$ 166 aproximadamente para el año 2017. Así mismo en el año 2016 hubiera registrado una diferencia en cambio por \$ 1.545 en el mismo sentido.

Riesgo de tasa de interés

Las compañías están expuestas al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de \$ 226.998, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la compañía. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la compañía.

Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2017 el Costo Ponderado de la Deuda con entidades financieras fue el 11.00 % E.A. suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$ 2.256 y viceversa.

Transacciones de cobertura

La Compañía adquiere derivados de cobertura tales como *forwards* para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo. Así mismo, también contrata *swaps* de tasa de interés para cubrir el riesgo de las variaciones en la tasa de interés. Todos los contratos de cobertura son valorados al cierre de cada mes y registrados contablemente.

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra de venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses con sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Compañía. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 tienen un interés efectivo promedio de 6,85% y 12%, respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas y otras partes relacionadas se hacen a precios del mercado.

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes al 31 de diciembre 2017 y 2016 comprenden:

2017	País	Ingresos	Compras de bienes y/o servicios	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Subsidiarias directas					
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	996	543	1.214	117
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	99.995	-	19.963	-
Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	55.868	375	10.566	7.460
Otras partes relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	87	34	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	106	-	3
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	29	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	285	4087	4.944	444
Carvajal S.A.	Colombia	279	1096	7.090	12.908
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	2895	-	268
Royal Comercial Montacarga	Colombia	-	85	-	26
B2B Portales Inc.	USA	-	1	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	1550	-	-
Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa	Perú	-	18	-	15
Forco S.A.	Colombia	-	-	-	371
Fundación Carvajal	Colombia	-	175	-	-
Total		\$ 157.510	\$ 10.994	\$ 43.777	\$ 21.612

2016	País	Ingresos	Compras de bienes y/o servicios	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Subsidiarias					
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	\$ 1.353	\$ 1.439	\$ 4.281	\$ 63
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	49.587	208	15.964	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	-	412
Carvajal Empaques, S.A. de C.V.	El Salvador	61.287	382	13.736	7.585
Otras partes relacionadas					
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	26	-	-	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	173	10	5748	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	160	-	-
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	23	-	3
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	79	1822	2.675	181
Carvajal S.A.	Colombia	-	3545	-	22363
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	2734	-	1
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.	Colombia	-	7	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	1567	-	-
Azure Services Group INC	Panamá	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	-	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	-
Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A.S.	Venezuela	54	-	-	-
Forco S.A.	Colombia	-	240	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	-	371
Total		\$ 112.559	\$ 12.137	\$ 42.404	\$ 30.979



El detalle del corto y largo plazo sobre las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es como sigue:

CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

	2017	2016
Cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 43.777	42.404
Menos: cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo	(43.006)	(42.250)
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	\$ 771	154

CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

	2017	2016
Cuentas por pagar partes relacionadas	\$ 21.612	30.979
Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(13.796)	(23.163)
Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo	\$ 7.816	7.816

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	2017	2016
Salarios y beneficios a corto plazo	\$ 2.796	\$ 2.416
Beneficios por terminación	-	\$ 242

La Compañía no tuvo gastos por otros beneficios a largo plazo, con su personal gerencial clave. La Compañía considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

- Miembros de Junta Directiva.
- Presidente de la Compañía
- Equipo directivo de presidencia

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos se descomponen así:

	2017	2016
Venta de bienes y servicios clientes nacionales	\$ 169.660	175.293
Venta de bienes y servicios a vinculadas nacionales (Nota 19)	1	1
Venta de bienes y servicios a clientes exterior	4.519	5.442
Venta de bienes y servicios a vinculadas exterior (Nota 19)	146.730	100.759
Otras ventas	466	487
Regalías (Nota 19)	10.993	11.648
Diferencia en cambio	(209)	(975)
Subtotal	332.160	292.655
Menos devoluciones y descuentos	(4.135)	(3.007)
Total	\$ 328.025	289.648

21. OTROS INGRESOS

	2017	2016
Ingresos netos por método de participación patrimonial y deterioro de inversiones en subsidiarias	48.594	89.914
Dividendos (Nota 19)	-	150
Reintegro otros costos y gastos	398	328
Otras recuperaciones	465	462
Ganancia Actuarial	17	-
Total	\$ 49.474	\$ 90.854



22. GASTOS

	2017	2016
De ventas:		
Fletes	\$ 6.628	6.152
Personal	4.546	4.291
Regalías	1.618	859
Arrendamientos	647	830
Impuestos	1.298	703
Servicios	1.217	1.160
Gastos factoring	-	144
Gastos legales	397	440
Gastos de viaje	420	361
Depreciación	355	455
Honorarios	68	79
Publicidad	408	318
Provisión deudores	79	41
Comisiones	94	89
Mantenimiento y reparaciones	143	39
Seguros	151	61
Contribuciones y afiliaciones	44	46
Adecuación e instalaciones	40	24
Aseo y cafetería	1	2
Muestras	67	62
Diversos	249	274
Total	\$ 18.470	16.430



		2017	2016
<u>De administración:</u>			
Honorarios	\$	6.146	5.488
Personal		5.947	5.880
Gastos de viaje		453	505
Impuestos		975	1.118
Mantenimiento y reparaciones		287	492
Servicios		242	198
Contribuciones y afiliaciones		280	255
Seguros		326	327
Arrendamientos		269	243
Adecuación e instalación		26	31
Gastos legales		7	22
Comisiones		39	43
Depreciación		47	14
Publicidad		124	57
Amortización		2.733	37
Asistencia		102	22
Aseo y cafetería		5	16
Diversos		182	230
Total	\$	18.190	14.978

El valor de gastos de personal, depreciación y amortización reconocidos en el costo de ventas es como sigue:

		2017	2016
Gasto de personal	\$	23.115	22.579
Gasto amortización		6	-
Gasto depreciación		10.423	10.402

23. OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

		2017	2016
Otros gastos:			
Donaciones	\$	269	\$ 241
Gastos bancarios y comisiones		137	259
Diversos		11	2
Total	\$	417	\$ 502
Otras ganancias (pérdidas) netas:			
Utilidad (pérdida) neta en venta y/o retiro propiedad planta y equipo		148	(167)
(Pérdida) utilidad neta en venta de títulos		(3)	8
Total	\$	145	(159)

24. IMPUESTOS

A. Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados

El gasto de impuesto de renta es el siguiente:

		2017	2016
Impuesto de renta corriente		2.754	4.408
Impuesto de renta diferido		54	211
Gasto por impuesto a las ganancias	\$	\$ 2.808	\$ 4.619



Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

	2017	2016
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	\$ 3.464	\$ 3.992
Impuesto de Renta Pagado en el Exterior (Por aplicación del límite al descuento tributario)	(34)	584
Con respecto a años anteriores	(676)	(168)
Subtotal de impuesto corriente	\$ 2.754	\$ 4.408
Impuesto diferido		
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases contable y fiscal	(426)	(1.976)
Impuesto diferido	480	2.187
Subtotal de impuesto diferido	\$ 54	\$ 211
Total gasto por impuesto a las ganancias	\$ 2.808	\$ 4.619

Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

	2017	2016
Impuesto diferido		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral: \$		
Valoraciones de instrumentos financieros tratados como coberturas de flujo de efectivo	41	102
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(149)	(76)
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral \$	(108)	26

El gasto de impuesto de renta corriente para el año puede ser conciliado con la ganancia contable de la siguiente manera:

	2017	2016
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	\$ 50.131	\$ 98.344
Más gastos no deducibles	130.719	4.609
Menos deducciones fiscales	(129.884)	(6.734)
Más otros ingresos fiscales	162.811	493
Menos ingresos no fiscales	(203.607)	(94.352)
Utilidad líquida ordinaria del ejercicio	\$ 10.170	\$ 2.360
Exceso de renta presuntiva	(1.223)	-
Utilidad líquida del ejercicio	\$ 8.947	\$ 2.360
Renta presuntiva	8.947	10.101
Sobretasa CREE	-	909
Renta líquida gravable para impuesto de renta	\$ 8.947	\$ 11.010
Gasto de impuesto a las ganancias calculado:		
Tasa aplicada Renta (34% de renta + 6% sobretasa de renta año 2017 - 25% año 2016)	3.531	2.525
Tasa aplicada CREE (No aplica para el 2017 - 9% año 2016 más 6% sobretasa CREE)	-	1.467
(-) Descuentos tributarios	(67)	-
Total gasto de impuesto a las ganancias calculado	\$ 3.464	\$ 3.992
Impuestos pagados en el exterior	(34)	584
Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuestos corriente de años anteriores	(676)	(168)
Gasto de impuesto de renta corriente	\$ 2.754	\$ 4.408

La tasa de impuestos usada en 2017 y 2016 es del 40%, a pagar sobre las ganancias gravables, de acuerdo con las leyes fiscales vigentes en cada fecha, discriminadas de la siguiente manera:

Año	Tarifa de renta	Tarifa de sobretasa de renta	Tarifa de CREE	Tarifa de sobretasa de CREE	Total tarifa
2016	25%	0%	9%	6%	40%
2017	34%	6%	0%	0%	40%

Para el cálculo de los impuestos diferidos, a las diferencias temporarias se aplicaron las tarifas que se presentan a continuación, como consecuencia de la ley 1819 del 2016, la cual creó una sobretasa al impuesto sobre la renta para los contribuyentes que tuvieran una base gravable de renta superior a \$800.000.

Las tarifas establecidas son:

Año	Renta	Sobretasa	Total
2017	34%	6%	40%
2018	33%	4%	37%
2019 en adelante	33%	0%	33%

La tasa de impuestos aplicables para las diferencias temporarias que se revierten en los años 2017 y 2016 fue de 40%.

B. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los saldos del activo y el pasivo por impuestos corrientes corresponden a:

Activos por impuestos corrientes:

	2017	2016
Anticipo impuesto de renta y complementarios	\$ 456	\$ 576
Anticipo auto-retenciones y saldo a favor impuesto de industria y comercio	884	15
Retención en la fuente ingresos obtenidos en el exterior	3.216	2.881
Saldo a favor en renta	664	-
Total	\$ 5.220	\$ 3.472

Pasivos por impuestos corrientes:

	2017	2016
Impuesto a las ventas	\$ 436	\$ 1.628
Impuesto de renta y complementarios	555	2.113
Impuesto de Industria y Comercio	1.348	507
Total	\$ 2.339	\$ 4.248

C. Activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación, se presenta el análisis de los activos/ pasivos del impuesto diferido presentados en los estados financieros separados de situación financiera:

	2017	2016
Impuesto diferido activo	\$ 23.188	\$ 22.930
Impuesto diferido pasivo	(18.842)	(18.638)
Total	\$ 4.346	\$ 4.292

2017	Saldo de apertura	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:						
Propiedades, Planta y Equipos	(17.838)	773	-	(17.065)	515	(17.580)
Inventarios	(133)	(1.055)	-	(1.188)	44	(1.232)
Beneficios a Empleados	630	(100)	149	679	679	-
Préstamos, obligaciones	269	(16)	-	253	253	-
Pasivos estimados	281	(104)	-	177	177	-
Coberturas de flujo de efectivo	128	(82)	(41)	5	5	-
Perdidas fiscales u otros créditos tributarios	20.550	(479)	-	20.071	20.071	-
Dividendos	-	(30)	-	(30)	-	(30)
Activos financieros	44	1.400	-	1.444	1.444	-
Impuestos por pagar	361	(361)	-	-	-	-
Total	4.292	(54)	108	4.346	23.188	(18.842)

2016	Saldo inicial	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:							
Propiedades, Planta y Equipos	(16.181)	(1.657)	-	-	(17.838)	619	(18.457)
Inventarios	-	(133)	-	-	(133)	48	(181)
Beneficios a Empleados	489	65	76	-	630	630	-
Préstamos, obligaciones	326	(57)	-	-	269	269	-
Pasivos estimados	581	(300)	-	-	281	281	-
Coberturas de flujo de efectivo	148	82	(102)	-	128	128	-
Perdidas fiscales u otros créditos tributarios	17.228	2.187	-	1.135	20.550	20.550	-
Activos financieros	435	(391)	-	-	44	44	-
Impuestos por pagar	368	(7)	-	-	361	361	-
Total	3.394	(211)	(26)	1.135	4.292	22.930	(18.638)

Diferencias temporarias gravables no reconocidas asociadas con inversiones y participaciones

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	2017	2016
Subsidiarias extranjeras	231.747	119.448
Total	231.747	119.448

D. Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario colombiano, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1° de enero de los años 2015, 2016, y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley.

Para el año 2017 y 2016, se reconocieron con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social, \$ 751 y \$1.884, respectivamente, por este concepto.

E. Precios de transferencia

En la medida en que la Compañía colombiana realiza operaciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías ubicadas en zonas francas y realiza transacciones con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, se encuentra sujeta a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, la Compañía realizó un estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2016 y se concluyó que no existen condiciones para afectar el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no ha completado el estudio técnico por las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante 2017. Sin embargo, la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el año 2016, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en la declaración de renta de la vigencia 2017.

Adicionalmente, con la aprobación de la ley 1819 de 2016, nace para las casas matrices de grupos multinacionales domiciliadas en Colombia, dos nuevos deberes formales de Precios de Transferencia, consistentes en:

- Presentación de documentación comprobatoria que contenga, adicional al reporte que típicamente se viene presentando (Informe Local), un “Informe Maestro” con la información global relevante del grupo multinacional al que pertenece la Compañía, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las entidades del grupo; sus políticas globales de Precios de Transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo; entre otros.
- A partir del año gravable 2016, las “últimas casas matrices”, con domicilio en Colombia, deberán preparar un “Informe País por País” (CbCR por sus siglas en inglés) que contendrá cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a nivel global.

Dichas obligaciones deberán ser enviadas en los medios, formatos, plazos y condiciones que estableció Gobierno Nacional en el Decreto 2120 del 15 de diciembre de 2017.

25. CAPITAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
No. De acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
No. De acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Valor nominal por acción	\$ 40	\$ 40
Capital autorizado	6.000	6.000
Capital por suscribir	(1.668)	(1.668)
Total Capital	\$ 4.332	\$ 4.332

26. RESERVAS

La naturaleza, propósito y movimiento de las reservas se explica a continuación:

	2017	2016
Legales y estatutarias	\$ 132.480	39.507
Reservas de ORI		
Coberturas de flujo de efectivo	(9)	649
Participación en ORI de subsidiarias	90.100	77.101
Sub total reservas de ORI	<u>90.091</u>	<u>77.750</u>
Total	<u>\$ 222.571</u>	<u>117.257</u>

Reservas legales y estatutarias

Las reservas legales y estatutarias se componen de reserva para capitalización de compañías subordinadas, por depreciación, utilidad por método de participación y reserva para financiación de nuevos proyectos que en general se utiliza eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas.

Reserva de coberturas de flujo de efectivo

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 649	531
Ganancia/(pérdida) que surge de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura suscritos para cobertura de flujo de efectivo	111	220
Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	(41)	-102
Reclasificaciones	(728)	-
Saldo al final del año	<u>\$ (9)</u>	<u>649</u>

La reserva de cobertura del flujo de efectivo representa la porción de las ganancias y pérdidas acumulado sobre los instrumentos de cobertura considerada efectiva en las coberturas de flujo de efectivo. La ganancia o pérdida acumulada sobre los cambios de valor razonable del instrumento de cobertura que son reconocidos y acumulados bajo la partida de reserva de cobertura de flujos de efectivo es reclasificada a ganancias o pérdidas sólo cuando la transacción cubierta afecte ganancias o pérdidas,

Reserva de participación en ORI de subsidiarias

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 77.101	112.938
Participación sobre ORI de las subsidiarias	12.999	(35.837)
Saldo al final del año	<u>\$ 90.100</u>	<u>77.101</u>

27. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora en el período fueron:

	2017	2016
Dividendos decretados en asamblea de accionistas		
Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2017 y 2016	\$ 24.375	22.159
Dividendos pagados	23.821	18.136

El 23 de febrero de 2018 la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. aprobó una propuesta de dividendos no constitutivos de renta por \$4.441 a razón de \$120.24 por cada una de las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, y de \$8.582 a razón de \$120.24 por cada una de las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación, la cual será puesta a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse en marzo de 2018. Teniendo en cuenta que es una propuesta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se celebrara en marzo de 2018. Los dividendos no han sido provisionados ni reconocidos como distribución a los propietarios en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

En el año 2017 y 2016 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$8.312 y \$7.557, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de \$16.063 y \$14.602, respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Los dividendos del 2017 y 2016 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año.

28. GANANCIA POR ACCION

	2017	2016
Ganancias por acción básicas		
Ganancias por acción básicas totales	\$ 437	865
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias por acción diluidas totales	\$ 437	865

i. Ganancias por acción básicas

Las ganancias y el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	2017	2016
Ganancia del año	\$ 47.323	93.725
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas	\$ 47.323	93.725
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas	108.304.773	108.304.773

ii. Ganancias por acción diluidas

Las ganancias utilizadas en el cálculo de las ganancias por acción diluidas son las siguientes:

	2017	2016
El número promedio		
Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales	\$ 47.323	93.725
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas	\$ 47.323	93.725

ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera:

	2017	2016
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	108.304.773	108.304.773
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de ganancia por acción diluidas	108.304.773	108.304.773

29. ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

Carvajal Empaques gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Compañía y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Compañía no ha sido alterada en comparación con el 2016.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio Neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) salvaguardar que los negocios de la Compañía serán capaces de continuar como empresas en marcha; (ii) asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital; y (iii) mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital.

En términos de indicadores, la Compañía gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este seguimiento es el índice *Deuda Bruta/EBITDA*. Para este propósito la *Deuda Bruta* se define como las obligaciones o préstamos con entidades financieras y títulos de deuda emitidos, y el EBITDA se define como la utilidad operacional más depreciaciones y amortizaciones y menos otras ganancias o pérdidas.

El índice de *Deuda Bruta sobre EBITDA* de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Deuda Bruta	226.998	216.845
E BITDA	88.543	137.155
Deuda bruta /E BITDA	2,56	1,58

30. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los mismos.

31. RECLASIFICACIONES

Para fines de presentación y comparabilidad, se reclasificó en el año 2016 en el activo no corriente, el valor de \$ 207 de otros activos a inversiones en subsidiarias, los cuales corresponden a la inversión que la Compañía posee en la subsidiaria Carvajal Empaques S.A. de C.V. en El Salvador.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 23 de febrero de 2018. Estos Estados Financieros serán presentados a la Asamblea de Accionistas en el mes de marzo de 2018.





Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64 No. 5B – 146
Sector C. Piso 3 Centroempresa
A.A.4445/3645
Nit.860.005.813-4
Cali, Colombia

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Tel: +57 (2) 524 7027
Fax: +57 (2) 524 4836
www.deloitte.com/co

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados adjuntos de CARVAJAL EMPAQUES S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros separados

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como, efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros separados con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que se cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados están libres de errores significativos. Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas en las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros separados.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CARVAJAL EMPAQUES S.A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016, se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad, la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos e incluye la constancia por parte de la Administración por no haber entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores; y la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Según el artículo 1.2.1.4 del decreto 2420 de 2015 el revisor fiscal aplicará las ISAE, en desarrollo de las responsabilidades contenidas en el artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación del cumplimiento de las disposiciones estatutarias y de la asamblea o de junta de socios y con la evaluación del control interno. Así mismo, según el artículo 1.2.1.5 del dicho Decreto para efectos de la aplicación del artículo 1.2.1.4, no será necesario que el revisor fiscal prepare informes separados, pero sí que exprese una opinión o concepto sobre cada uno de los temas contenidos en ellos. El Consejo Técnico de la Contaduría Pública expedirá las orientaciones técnicas necesarias para estos fines.

Con base en la evidencia obtenida en desarrollo de mi revisoría fiscal, durante el año 2017, en mi concepto, nada ha llamado mi atención que me haga pensar que: a) los actos de los administradores de la sociedad no se ajustan a los estatutos y/o a las decisiones de la asamblea de accionistas y b) no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en su poder.

Los estados Financieros separados adjuntos fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales de información estatutaria a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente y, por consiguiente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarias para la presentación de la situación financiera y los resultados consolidados de la Compañía y sus subordinadas. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas.



Natalia Mosquera Jimenez.
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

23 de febrero de 2018.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

©2016.For information,contact Deloitte Touche Tohmatsu Limited.



ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de situación financiera consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

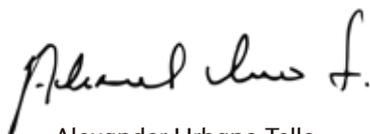
	NOTA	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	\$ 34.621	\$ 48.768
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	233.814	202.038
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	13.232	9.795
Inventarios	10	174.703	159.112
Activos por impuestos	16	48.087	36.900
Otros activos no financieros	15	2.517	2.717
Activos corrientes		506.974	459.330
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	\$ 20.215	\$ 33.833
Propiedades, planta y equipo	12	600.970	525.683
Otros activos financieros	9	165	67
Plusvalía	13	145.290	145.290
Activos intangibles	14	9.461	9.516
Otros activos no financieros	15	1	1
Activos por impuestos diferidos	31	10.829	15.086
Activos no corrientes		\$ 786.931	\$ 729.476
Total activo		\$ 1.293.905	\$ 1.188.806

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de situación financiera consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

	NOTA	2017	2016
Pasivos			
Obligaciones financieras	17	\$ 123.443	\$ 116.290
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	253.913	201.735
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	14.154	17.353
Beneficios a los empleados	20	16.472	14.652
Pasivos por impuestos	16	31.303	42.794
Otros pasivos financieros	19	4.366	4.622
Provisiones	21	374	109
Pasivos corrientes		444.025	397.555
Obligaciones financieras	17	\$ 334.646	\$ 302.155
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	7.816	7.816
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	17.238	26.004
Beneficios a los empleados	20	8.611	8.197
Otros pasivos financieros	19	-	90
Pasivo por impuestos diferidos	31	18.536	22.314
Provisiones	21	2.377	2.008
Pasivo no corriente		\$ 389.224	\$ 368.584
Total pasivo		\$ 833.249	\$ 766.139
Patrimonio			
Capital	33	\$ 4.332	\$ 4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias	34	118.101	22.697
Reservas de ORI	34	64.245	51.283
Resultados acumulados		25.833	97.585
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 441.457	\$ 404.843
Participaciones no controladoras	36	\$ 19.199	\$ 17.824
Total patrimonio		\$ 460.656	\$ 422.667
Total pasivo y patrimonio		\$ 1.293.905	\$ 1.188.806

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimene
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de resultados del período consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

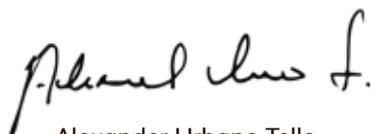
	NOTA	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	26	\$ 1.312.135	\$ 1.298.094
Costos de ventas		930.347	878.244
Ganancia Bruta		\$ 381.788	\$ 419.850
Otros ingresos	27	5.428	1.718
Gastos de ventas	28	201.221	178.722
Gastos de administración	28	56.901	69.043
Otros gastos	29	1.958	3.446
Otras ganancias (pérdidas)	29	138	10.694
Resultados de actividades de operación		\$ 127.274	\$ 181.051
Ingresos financieros	30	1.157	2.511
Costos financieros	30	42.238	42.304
(Pérdidas) Ganancias derivada de la posición monetaria neta		(351)	3.482
Ganancias antes de impuestos a las ganancias		\$ 85.842	\$ 144.740
Gasto por impuestos a la ganancias	31	33.752	42.798
Utilidad neta del período		\$ 52.090	\$ 101.942
Ganancias atribuibles a:			
Propietarios de la controladora		48.494	97.583
Participaciones no controladoras		3.596	4.359

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

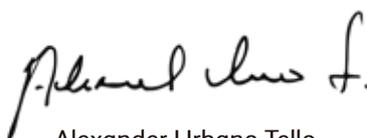
	2017	2016
Resultados del periodo	\$ 52.090	\$ 101.942
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		
Pérdida actuarial	(444)	(230)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(444)	(230)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	14.198	(46.990)
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	192	112
Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	\$ 14.390	\$ (46.878)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ 13.946	\$ (47.108)
Total resultados integrales	\$ 66.036	\$ 54.834
Resultados integrales totales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	61.740	51.055
Participaciones no controladoras	4.296	3.779

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2017

En millones de pesos colombianos

Atribuible a los propietarios de la controladora Reservas de ORI

	Capital	Primas de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Subtotal reservas ORI	Resultados acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	\$ 4,332	\$ 228,946	\$ 22,697	\$ 50,640	\$ 643	\$ 51,283	\$ 97,585	\$ 404,843	\$ 17,824	\$ 422,667
Resultado integral total del año										
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	48,494	48,494	3,596	52,090
Otros resultados integrales	-	-	-	13,498	(536)	12,962	284	13,246	700	13,946
Total resultados integrales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,498	\$ (536)	\$ 12,962	\$ 48,778	\$ 61,740	\$ 4,296	\$ 66,036
Impuesto a la riqueza	-	-	(751)	-	-	-	-	(751)	-	(751)
Transacciones con propietarios de la compañía										
Contribuciones y distribuciones										
Apropiación de reservas	-	-	93,725	-	-	-	(93,725)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(24,375)	(24,375)	(2,921)	(27,296)
Traslado de reservas	-	-	2,430	-	-	-	(2,430)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	\$ -	\$ -	\$ 96,155	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (120,530)	\$ (24,375)	\$ (2,921)	\$ (27,296)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	\$ -	\$ -	\$ 95,404	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (120,530)	\$ (25,126)	\$ (2,921)	\$ (28,047)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 4,332	\$ 228,946	\$ 118,101	\$ 64,138	\$ 107	\$ 64,245	\$ 25,833	\$ 441,457	\$ 19,199	\$ 460,656

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64-565-T



Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2016

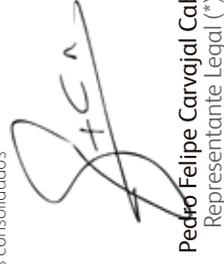
En millones de pesos colombianos

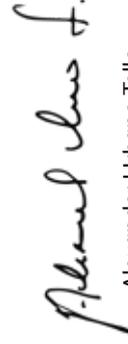
Atribuible a los propietarios de la controladora Reservas de ORI

	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de cobertura	Subtotal reservas ORI	Resultados acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	\$ 4,332	\$ 228,946	\$ 4,231	\$ 97,050	\$ 531	\$ 97,581	\$ 38,610	\$ 373,700	\$ 19,595	\$ 393,295
Resultado integral total del año										
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	-	97,583	97,583	4,359	101,942
Otros resultados integrales	-	-	-	(46,410)	112	(46,298)	(230)	(46,528)	(580)	(47,108)
Total resultado integral	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (46,410)	\$ 112	\$ (46,298)	\$ 97,353	\$ 51,055	\$ 3,779	\$ 54,834
Impuesto a la riqueza	-	-	(1,884)	-	-	-	-	(1,884)	-	(1,884)
Transacciones con propietarios de la compañía										
Cambios en participaciones no controladas sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	4,131	4,131	(4,131)	-
Contribuciones y distribuciones										
Apropiación de reservas	-	-	20,350	-	-	-	(20,350)	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(22,159)	(22,159)	(1,419)	(23,578)
Total contribuciones y distribuciones	\$ -	\$ -	\$ 20,350	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (42,509)	\$ (22,159)	\$ (1,419)	\$ (23,578)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	\$ -	\$ -	\$ 20,350	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (38,378)	\$ (18,028)	\$ (5,550)	\$ (23,578)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 4,332	\$ 228,946	\$ 22,697	\$ 50,640	\$ 643	\$ 51,283	\$ 97,585	\$ 404,843	\$ 17,824	\$ 422,667

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta


Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)


Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64-565-T


Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 1.590.22-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

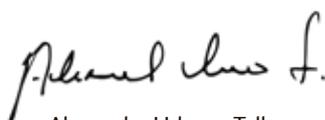
En millones de pesos colombianos

	2017	2016
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Ganancia del período	\$ 52.090	\$ 101.942
Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	44.230	42.829
Amortización	143	402
Pérdida por deterioro del valor de deudas comerciales	2.985	2.130
Ajuste al valor presente neto de deudores comerciales	16	(2.063)
Provisión de los inventarios y ajuste a su VNR	3.840	5.883
(Utilidad) Pérdida en venta o retiro de propiedad planta y equipo	(142)	(10.686)
Gastos intereses financieros	40.499	41.452
Impuesto de renta diferido	615	5.362
Impuesto de renta corriente	33.137	37.506
Cambios en valoración de pasivos financieros	-	(2.098)
Perdida (utilidad) en venta de títulos	4	(8)
Ingresos por intereses títulos	(107)	-
Diferencia en cambio no realizada	(22)	(208)
Gastos e ingresos financieros	673	713
Cambios en:		
Inventarios	(13.139)	7.507
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(17.110)	(14.295)
Cuentas por cobrar a parte relacionadas	(3.467)	(3.787)
Otros activos no financieros	263	(601)
Otros activos financieros	39	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	34.348	3.429
Otros pasivos financieros	(302)	304
Pasivo por impuestos	(6.732)	32.058
Beneficios a los empleados	763	3.270
Pago impuesto a la riqueza	(751)	(1.884)
Flujos procedentes de actividades de operación	171.873	249.157
Impuesto sobre la renta pagados	(48.843)	(60.084)
Flujo neto generado por actividades de operación	\$ 122.030	\$ 189.073
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adición de propiedad planta y equipo	(69.325)	(38.257)
Venta y retiro de propiedad planta y equipo	3.705	2.693
Retiro de intangibles	63	-
Adición de intangibles	(147)	(19)
Intereses recibidos	914	308
Venta de títulos	(4)	(8)
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión	\$ (64.794)	\$ (35.267)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos	109.847	250.731
Pago de Obligaciones financieras	(115.877)	(313.578)
Aumento acreedores y otras cuentas con partes relacionadas	1.306	125
Pago de intereses en obligaciones financieras	(40.121)	(38.467)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas y otros	(1.421)	(2.819)
Dividendos pagados	(26.742)	(20.285)
Ajustes por conversión y efecto por conversión en tasas	1.625	(4.744)
Flujos netos usado en actividades de financiación	\$ (71.383)	\$ (129.037)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(14.147)	24.769
Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero	48.768	23.999
Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre	\$ 34.621	\$ 48.768

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(*) Ver certificación adjunta


Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)


Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T


Natalia Carolina Mosquera Jimenez
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)



CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2017, 31 de diciembre de 2016. Estos estados financieros consolidados se han preparado con base en los estados financieros individuales de las sociedades subordinadas, los cuales han sido tomados fielmente de sus libros. Los estados financieros de las sociedades subordinadas, incluidos en esta consolidación, fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración de cada una de ellas y han sido certificados individualmente por sus representantes legales y contadores.

Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos consolidados de la Sociedad reportante existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de CARVAJAL EMPAQUES S.A., en la fecha de corte.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal (*)



Alexander Urbano Tello
Contador (*) - T.P. 64565-T



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016



CARVAJAL EMPAQUES S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción y el valor nominal de las acciones)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal Empaques S.A. y sus subsidiarias (en adelante la “Sociedad”) con domicilio en Colombia, tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali, Colombia.

La sociedad está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques

Carvajal Empaques S.A. es subsidiaria de Carvajal S.A., compañía colombiana, y ejerce el control directo sobre las siguientes subsidiarias:

Grupo Convermex S.A. de C.V. – México
Carvajal Empaques S.A. Visipak - Ecuador
Carvajal Empaques S.A. - Chile
Carvajal Empaques Holding S.A. - Panamá

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios – Anexos 1 y 1.1, excepto la NIIF 9 y la NIIF 15 las cuales entran a regir a partir del 1o de enero de 2018.

Las NCIF aceptadas en Colombia y aplicadas en estos estados financieros se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por las fechas de vigencia de las mismas las cuales son incorporadas en Colombia por el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (ver nota 4,) y excepto por la siguiente modificación requerida y aplicada en estos estados financieros de la Sociedad.

- Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, mediante el cual el gobierno nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 entre el 1° de enero de los años 2015 a 2017. Esta ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los estados de situación financiera separados o individuales, como en los consolidados.

- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 – Beneficios a Empleados).
- Las notas 5 y 6 incluyen detalles de las políticas contables de la Sociedad, y los juicios y estimaciones relevantes en la preparación de estos estados financieros consolidados.

3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACION

Estos estados financieros consolidados son presentados en Pesos Colombianos, que es la moneda funcional de la Sociedad matriz. Toda la información es presentada en millones de pesos colombianos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

La moneda funcional representa la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía matriz y ésta se determinó teniendo en cuenta que el peso colombiano es la moneda:

- Que influye fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios,
- Del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios,
- La moneda que influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios, y
- La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de operación.

4. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES, PERO NO EFECTIVAS A LA FECHA

A la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros, las siguientes Normas e Interpretaciones han sido emitidas por el IASB pero aún no son efectivas, y entrarán a regir en Colombia a partir del 1º de enero de 2018:

Normas Nuevas

NIIF 9	Instrumentos Financieros
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

Normas Revisadas

NIC 12	Reconocimiento de Impuestos Diferidos Activos
NIC 7	Iniciativa sobre información a revelar – Modificaciones a la NIC 7
NIIF 15	Aclaraciones a la NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

4a. Principales cambios de normas que entrarán en vigor el 1° de enero de 2018

A continuación, se explican los principales cambios de las normas que entrarán en vigencia el 1° de enero de 2018:

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

Los principales cambios de la NIIF 9 se presentan en las siguientes áreas:

- Clasificación y medición basada en el modelo de negocios y las características del flujo de caja contractual
- Deterioro – modelo de pérdidas esperadas
- Contabilidad de coberturas

i. **Clasificación – Activos Financieros**

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Con base en la evaluación preliminar, la Sociedad no cree que si se aplicaran los nuevos requerimientos de clasificación al 31 de diciembre de 2017, estos tendrían un impacto material sobre su contabilización de las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros.

ii. **Deterioro del valor – Activos financieros**

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdidas incurridas” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las pérdidas crediticias esperadas, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se miden usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; la entidad también puede escoger aplicar esta política para las cuentas por cobrar comerciales y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

El principal impacto en la Sociedad estaría dado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo que se espera adoptar estaría basado en el enfoque simplificado utilizando una matriz de provisión.

La Sociedad estima que bajo el modelo de deterioro de la NIIF 9, es probable que las pérdidas por deterioro y las provisiones para pérdidas aumenten en comparación con las pérdidas de deterioro calculadas bajo la NIC 39. pero este aumento representaría menos del 0,05 % de las ventas anuales. La Sociedad espera registrar cualquier diferencia entre el valor en libros actual y el valor bajo NIIF 9, al comienzo del período de presentación anual de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

iii. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. La evaluación preliminar de la Sociedad indicó que no existiría ningún impacto material si se aplicaran los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017.

iv. Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 requerirá que la Sociedad asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos de la Sociedad y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura. La evaluación preliminar indicó que los tipos de relaciones de contabilidad de coberturas que actualmente la Sociedad designa y la contabilización actual de las coberturas de valor razonable y de flujos de efectivo, deberían poder cumplir con los requerimientos de la NIIF 9.

v. Transición

La Sociedad planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición, incluido el deterioro. Las diferencias en los valores en libros de los activos y pasivos financieros que resulten de la adopción de la NIIF 9 se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

- **NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Esta norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La Sociedad ha realizado una evaluación inicial del posible impacto de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados.

i. Ventas de Bienes

Actualmente, para la venta de productos, los ingresos se reconocen principalmente bajo la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se considera el momento en el tiempo en el que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtenga el control de los bienes, que, en los casos de la Sociedad en términos generales, continuaría siendo el momento en que los bienes son entregados y aceptados por el cliente, por lo que no se espera que exista una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en la venta de bienes.

Por otro lado, en aquellos casos en que se venden productos con derecho a devolución durante un tiempo predeterminado, el ingreso es disminuido por el valor de devolución estimado de acuerdo a la experiencia y el volumen de facturación. Bajo la NIIF 15, no se prevén cambios en la oportunidad del reconocimiento del ingreso, pero sí en la presentación de los valores estimados de devolución mediante el uso de cuentas de activos y pasivos por contratos que reflejarán el derecho a recuperar los productos y el pasivo por reembolso de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

Por último, para el caso de las garantías que puede otorgar alguno de los negocios, éstas no proporcionan un servicio adicional y el cliente no tiene la opción de comprar la garantía por separado, por lo que bajo la NIIF 15 no se prevén cambios en el registro del pasivo por garantías, las cuales se continuarían registrando bajo la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

ii. Prestación de Servicios

La Sociedad participa en diferentes contratos de prestación de servicios. Si los servicios bajo un acuerdo único son prestados en períodos sobre los que se informa distintos, la contraprestación es distribuida entre los distintos servicios y períodos. Actualmente los ingresos se reconocen principalmente usando el método del grado de avance. Bajo la NIIF 15, cuando existan varias obligaciones de desempeño que sean susceptibles de separar y que deban reconocerse en períodos diferentes, la contraprestación total de estos contratos de servicios será distribuida a todos los servicios con base en sus precios de venta individuales, determinados de acuerdo con los precios de lista en los que las empresas venden los servicios en transacciones separadas. Para los principales contratos de servicio se está realizando una comparación inicial del valor distribuido actualmente a la distribución bajo los requerimientos de la NIIF 15. La Sociedad no espera que exista una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en los diferentes servicios, aunque sí podrán reflejarse cambios en la presentación y revelación de las partidas relacionadas con los contratos con clientes en los estados financieros consolidados.

iii. Transición

La Sociedad espera adoptar la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, usando el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, la Sociedad aplicará la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1° de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial será reconocido en las ganancias acumuladas al inicio del período de aplicación anual (1° de enero de 2018).

Actualmente la Sociedad está realizando una evaluación detallada del impacto de la aplicación de la NIIF 15 y revelará información cuantitativa adicional requerida en el año de adopción.

5. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha de balance.

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros de cobertura	Valor razonable
Pasivo por beneficios definidos	Valor presente de la obligación por beneficios definidos
Pasivo por beneficios a los empleados de largo plazo	Valor presente de la obligación

B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal Empaques S.A.

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Sociedad. La sociedad controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene control y hasta la fecha en que éste cesa. Para efectos de la consolidación, se han realizado ajustes a los estados financieros individuales de las subsidiarias para que los estados financieros consolidados reflejen políticas contables uniformes.

ii. Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se miden por la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación de la Sociedad en una subsidiaria que no resulten en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

iii. Pérdida de control

Cuando la Sociedad pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si la Sociedad retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable en la fecha en la que se pierda control.

iv. Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones Inter compañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones Inter compañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación patrimonial son eliminadas de la inversión en proporción de la participación de la Sociedad en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida en que no hay evidencia de deterioro.

v. Combinación de negocios

La Sociedad contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición o compra, cuando se transfiere el control a la Sociedad. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

C. Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Sociedad en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera son reconvertidos a la moneda funcional a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se reconvierten.

Las diferencias de cambio que surjan al liquidar las partidas monetarias, o al convertir las partidas monetarias a tipos diferentes de los que se utilizaron para su reconocimiento inicial, ya se hayan producido durante el periodo o en estados financieros previos, se reconocerán en los resultados del periodo en el que aparezcan.

ii. Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero y los ajustes del valor razonable surgidos en la adquisición se convierten a pesos colombianos usando las tasas de cambio a la fecha del balance. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a pesos colombianos usando la tasa del cierre del mes en que se realizaron las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de ajuste por conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva de ajuste por conversión relacionada con ese negocio en el extranjero se reclasifica al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si la Sociedad dispone de parte de su participación en una subsidiaria, pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la Sociedad dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasificará al resultado.

Los estados financieros de las empresas cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria, son represados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del balance, antes de ser convertidos a la moneda de presentación, utilizando el procedimiento descrito arriba. Se considera que una economía es hiperinflacionaria cuando, entre otros, presenta un índice de incremento general de precios aproximado al 100 % en los últimos tres años.

En el momento en que una economía deja de ser hiperinflacionaria, las cifras de las empresas correspondientes, expresadas en la unidad de medida corriente al final del período previo, son base para los valores en libros de las partidas en los estados financieros subsiguientes.

D. Ingresos

i. Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando:

- Se han transferido al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes,
- La recuperabilidad de la contraprestación es probable,
- Los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes pueden estimarse con fiabilidad,
- La Sociedad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, y
- El importe de los ingresos puede medirse con fiabilidad.

Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

ii. Prestación de Servicios

La Sociedad reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios considerando el grado de realización de la prestación final del período sobre el que se informa.

El grado de realización de una transacción puede determinarse mediante varios métodos, dependiendo de la naturaleza de la operación: (a) la inspección de los trabajos ejecutados; (b) la proporción que los servicios ejecutados hasta la fecha como porcentaje del total de servicios a prestar; o (c) la proporción que los costos incurridos hasta la fecha suponen sobre el costo total estimado de la operación.

Cuando el resultado de una transacción, que implique la prestación de servicios, no pueda ser estimado de forma fiable, los ingresos de actividades ordinarias correspondientes se reconocen como tales sólo en la cuantía de los gastos reconocidos que se consideren recuperables.

iii. Ingresos dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecidos los derechos de los accionistas para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

E. Beneficios a los empleados

i. Beneficios a corto plazo

Los beneficios a los empleados de corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la sociedad posee una obligación legal o implícita actual de pagar un valor como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportes a planes de aportaciones definidas se reconocen como un gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Los pagos hechos a planes de retiros públicos o privados se manejan como planes de aportaciones definidas.

iii. Planes de beneficios definidos

Para los planes de beneficios definidos, el cálculo de la obligación es efectuado anualmente por actuarios independientes utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen de inmediato en otros resultados integrales.

La Sociedad determina el gasto por intereses por el pasivo por beneficios definidos del periodo aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual, considerando cualquier cambio en el pasivo por beneficios definidos durante el periodo como resultado de pagos de beneficios. El gasto por intereses relacionado con los planes de beneficios definidos se reconoce en el estado de resultados. El costo por servicios de otros beneficios post empleo sobre los cuales tienen derecho empleados activos, se reconoce en el estado de resultados.

iv. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

La obligación de la Sociedad en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período que surgen.

F. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

i. Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando tasas impositivas promulgadas o substancialmente aprobadas al final del periodo sobre el cual se informa.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si cumplen ciertos criterios:

- Que tenga el derecho exigible legalmente de compensar los valores reconocidos; y
- Tiene la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- Las diferencias temporarias reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- Las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que la Sociedad pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no sean reversadas en el futuro; y
- Las diferencias temporarias que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras ganancias fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de balance.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Sociedad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios:

- (a) que tenga reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal los valores reconocidos en esas partidas; y
- (b) los activos y pasivos por impuesto diferido se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal.

(i) la misma entidad o sujeto fiscal; o

(ii) diferentes entidades o sujetos a efectos fiscales que pretenden, ya sea liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto, ya sea realizar los activos y pagar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los períodos futuros en los que se espere liquidar o recuperar cantidades significativas de activos o pasivos por los impuestos diferidos.

G. Impuesto a la riqueza

Al 1 de enero de cada año, en las sociedades colombianas, se reconoce el pasivo por impuesto a la riqueza correspondiente al año en curso, contra las reservas legales y estatutarias.

H. Inventarios

Los inventarios se miden al costo o su valor neto de realización, el menor. Los inventarios en tránsito se miden al costo real.

El costo de los inventarios incluye los materiales directos y cuando sea aplicable, costos directos de mano de obra y aquellos costos indirectos en que se hayan incurrido para ponerlos en su actual condición y ubicación, basados en la capacidad normal de operación.

El costo se calcula utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta, menos los costos estimados de producción y costos a ser incurridos en el mercadeo, venta y distribución.

I. Propiedades, planta y equipo

i. Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedades, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

Los costos de reparaciones ordinarias y de mantenimiento se cargan a resultados cuando se incurren. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras son capitalizados.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos futuros asociados con los costos.

iii. Depreciación

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso, y maquinaria en montaje, la depreciación es calculada usando el método de línea recta, a los siguientes rangos de vidas útiles:

Tipo de Activo Fijo	Años de vida Útil
E edificios	10 a 50
Maquinaria y E quipo	5 a 40
Bienes Muebles y Enseres	5 a 10
E quipo de transporte	5
E quipo de Computación	5 a 10
Mejoras en Propiedad Ajena	El menor entre la vida útil de la mejora y el término del arrendamiento

Los activos arrendados se deprecian durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que exista certeza razonable de que la Sociedad obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

iv. **Baja en cuentas**

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo se dará de baja en cuentas:

- Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- Cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de propiedad, planta y equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas (a menos que la NIC 17 – Arrendamientos establezca otra cosa, en caso de una venta con arrendamiento financiero posterior). Las ganancias no se clasificarán como ingresos de actividades ordinarias.

J. Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción, o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, son capitalizados formando parte del costo de dichos activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, es deducido de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses son reconocidos en el estado de resultados en el período en que se incurren.

K. Otros activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la Sociedad pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. El valor reconocido inicialmente en los activos generados internamente corresponde a la suma de los costos incurridos desde la fecha en que el activo intangible cumple con los criterios de reconocimiento relacionados.

Los otros activos intangibles que son adquiridos por la Sociedad y tienen una vida útil finita son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Las marcas de la Sociedad generadas internamente, no se encuentran registradas como activos en el estado de situación financiera consolidado.

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Después de su reconocimiento inicial, los activos generados internamente, con vida útil definida, se amortizan bajo el método de línea recta sobre su vida útil estimada. Los activos generados internamente sin vida útil definida son evaluados al menos anualmente, para determinar si han sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, ésta es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y se reconoce en resultados.

Para los intangibles diferentes a plusvalía e intangibles sin vida útil definida, la amortización es calculada usando el método de línea recta, a los siguientes rangos de vidas útiles

Software / Licencias	3 – 5 años
----------------------	------------

Los demás intangibles se amortizan con base en los acuerdos contractuales que los generaron.

Los métodos de amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan a cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo al intangible que las genera, en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

iv. Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de intangible se dará de baja en cuentas:

- Por su enajenación o disposición por otra vía; o
- Cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso, enajenación o disposición por otra vía.

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un activo intangible se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias por esta cuenta no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

L. Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables, de una subsidiaria, en la fecha de adquisición.

La plusvalía es reconocida como un activo y su valor recuperable es cuantificado, al menos anualmente, para determinar si éste ha sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, ésta es reconocida inmediatamente en el estado de resultados y no puede ser revertida posteriormente.

Al disponer de una subsidiaria, el valor correspondiente a la plusvalía es incluido en la determinación de la pérdida o ganancia relacionada.

M. Deterioro en el valor de activos no financieros

Anualmente, La sociedad revisa el valor en libros de los activos no financieros (distintos de las propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existen condiciones que indiquen que los activos puedan haber sufrido deterioro en su valor. Si alguna condición existe, se cuantifica el valor recuperable del activo para determinar la posible pérdida por deterioro. Si el activo no genera flujos de efectivo independientes de otros activos, la sociedad estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual el activo pertenece. A la plusvalía y a los activos intangibles sin vida útil definida se les cuantifica anualmente su valor recuperable para determinar si existe alguna pérdida por deterioro en su valor.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos costos de venderlo, y el valor en uso. Al determinar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a valor presente a una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo, y los riesgos del activo.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros, el valor en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se reduce al valor recuperable. La pérdida por deterioro se registra como un gasto de manera inmediata, y se distribuye en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

N. Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, y partidas por cobrar.

La Sociedad clasifica los pasivos financieros no derivados en obligaciones financieras, cuentas por pagar, títulos emitidos y otros pasivos financieros.

i. Activos financieros y pasivos financieros no derivados– reconocimiento y baja en cuentas

La Sociedad reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por la Compañía es reconocido como un activo o pasivo separado.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su valor neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.



ii. Activos Financieros

Los activos financieros están clasificados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación está basada en la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina en el reconocimiento inicial.

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Se compone principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor son registradas en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren.

- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar que tienen un pago fijo o determinado, y que no cotizan en un mercado activo, se clasifican como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Estas cuentas inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Adicionalmente estas cuentas son reducidas por las correspondientes pérdidas por deterioro en su valor o provisiones por estimados de cuentas incobrables.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que se nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

El ingreso por intereses es reconocido al aplicar la tasa de interés vigente, salvo a las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el efecto de no descontar no es significativo.

- Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros, diferentes a los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, son evaluados a la fecha del estado de situación financiera, para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor. Los activos financieros se consideran en deterioro cuando existe evidencia objetiva de que como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero, han impactado los flujos de caja futuros de la inversión. Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el valor de pérdida por deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Las pérdidas por deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando la Sociedad considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los valores involucrados son castigados. Si posteriormente el valor de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

iii. Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados incluyen préstamos con entidades financieras, obligaciones por arrendamientos financieros, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Estos son registrados inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

iv. Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Sociedad considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo en alguna moneda específica o requiera cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras, utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos son actualizados a valores de mercado, y las pérdidas y ganancias resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo a la naturaleza y relación de la transacción de cobertura y la partida cubierta.

- Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se registran en otros resultados integrales, y son cargados a la cuenta de reservas por valorización de instrumentos financieros en el patrimonio. La porción ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del período.

Los importes que hayan sido reconocidos directamente en otros resultados integrales se reconocen en el resultado en el mismo periodo en que la operación cubierta afecte el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente en resultados.

- Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor razonable de la partida cubierta sobre la que se atribuye el riesgo cubierto.

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

O. Contratos de arrendamientos “Leasing”

Los contratos de arrendamiento se clasifican como leasing financiero cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Todos los demás contratos de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos bajo leasing financiero son clasificados de acuerdo a su naturaleza y son reconocidos como activos de la Sociedad al valor razonable, o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos futuros, determinados a la fecha de inicio del arrendamiento. La obligación correspondiente se registra en el estado de situación financiera como una obligación por leasing financiero. Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre cargos financieros y reducción de la obligación, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en el saldo de la obligación. Los cargos financieros se cargan directamente al estado de resultados, a menos que estén directamente relacionados con activos calificados, caso en el cual son capitalizados de acuerdo a la política de costos financieros revelada arriba.

Las cuotas por pagar en arrendamientos operativos son cargadas al estado de resultados sobre una base de línea recta, sobre el término del arrendamiento, excepto cuando otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en que los beneficios del activo arrendado sean consumidos.

P. Provisiones

i. Reconocimiento

La Compañía reconoce las provisiones sobre pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento, si se dan las siguientes circunstancias:

- ✓ La Compañía tiene una obligación presente (de carácter legal o implícita por la entidad), como resultado de un suceso pasado;
- ✓ Es probable (es decir, existe mayor posibilidad de que se presente que de lo contrario) que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos para cancelar la obligación; y
- ✓ Puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

En el caso de que la empresa espere que una parte o la totalidad del desembolso necesario para liquidar la provisión le sea reembolsado por un tercero, tal reembolso es objeto de reconocimiento cuando, es prácticamente segura su recepción si la empresa cancela la obligación objeto de la provisión. El reembolso, en tal caso, es tratado como un activo independiente. El importe reconocido para el activo no excederá al importe de la provisión.

En la cuenta de resultados, el gasto relacionado con la provisión puede ser objeto de presentación como una partida neta del importe reconocido como reembolso a recibir.

ii. Contratos onerosos

Si la entidad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben ser reconocidas y medidas como una provisión. Un contrato oneroso es aquél en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Compañía tenga un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa real, entre los afectados, respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características a los que se van a ver afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

Q. Pasivos contingentes

La Sociedad reconoce provisiones para aquellas contingencias que son probables. Por otro lado, los demás pasivos contingentes, no considerados probables, los revela en las notas a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos económicos para satisfacer la obligación sea remota. Los pasivos contingentes revelados en las notas a los estados financieros se definen como:

- Toda obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, o en caso contrario, si no llegan a ocurrir, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad; o,
- Toda obligación presente surgida de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros ya que (1) no es probable que por la existencia de la misma y para satisfacerla, se requiera que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos; o (2) el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

R. Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad son registrados por el valor recibido, neto de los costos directos de emisión.

S. Reserva legal

La reserva legal en el patrimonio no es distribuible en efectivo pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para ser distribuida en dividendos en acciones.

T. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de efectivo mantenido en bancos, depósitos a corto plazo con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, y otros fondos a la vista. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable.

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto.

6. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NIF requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables y de supuestos e incertidumbres en las estimaciones que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados, se realizaron en las siguientes áreas:

- Consolidación: determinación de si la Compañía tiene control sobre una participada;
- Clasificación de arrendamientos;
- Medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo: supuestos actuariales claves;
- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores;
- Pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo;
- Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos; y
- Vida útil de propiedades, planta y equipos, e intangibles

i. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Sociedad cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente a la Vicepresidencia Financiera Corporativa de la Organización Carvajal.

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valoraciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- ✓ Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- ✓ Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).
- ✓ Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	2017		2016	
Bancos	\$	30.553	\$	46.629
Títulos		3.847		1.424
Fondos		66		73
Derechos fiduciarios		94		600
Inversiones de patrimonio autónomo		13		12
Otros		48		30
Total	\$	34.621	\$	48.768

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto plazo:

	2017	2016
Clientes	\$ 205.581	\$ 183.268
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.444	1.630
Anticipo y avances a proveedores y contratistas	3.564	2.738
Anticipo y avances a trabajadores	37	17
Anticipo de derechos de aduana	321	781
Depósitos	310	3.229
Certificados de reembolso tributario	1.883	3.721
Préstamos a particulares	149	209
Reclamaciones (2)	15.653	887
Deudores varios (1)	11.091	10.685
Subtotal	240.033	207.165
Menos: Deterioro de cartera	(6.219)	(5.127)
Total	\$ 233.814	\$ 202.038

Largo plazo:

	2017	2016
Deudores varios (1)	\$ 20.215	\$ 33.833
Total	\$ 20.215	\$ 33.833

(1) El 21 de enero del 2016 la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. realizó una venta de inmueble por US\$ 14,443,000, la cual será cancelada en 60 cuotas mensuales de US\$241,000.

(2) Incluye valor por indemnización de siniestro en la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. por \$14.801.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a la fecha del balance comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La Administración de la Sociedad considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

El período promedio de crédito otorgado en la venta de bienes y prestación de servicios es de 60 días desde la fecha de factura, durante los cuales no se genera cobro de intereses. Después de esta fecha hay lugar al registro de intereses de mora a tasas de mercado.

Al 31 de diciembre de 2017, 2016, se ha estimado un deterioro para cuentas incobrables por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$6.219 y \$5.127, respectivamente. Este monto del deterioro se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de períodos anteriores. El movimiento del deterioro de cuentas incobrables es como sigue:

	2017		2016	
Saldo Inicial	\$	(5.127)	\$	(3.326)
Conversión de tasas		(256)		250
Castigos		2.149		79
Recuperación		6		35
Provisión		(2.991)		(2.165)
Saldo final	\$	(6.219)	\$	(5.127)

La Sociedad analiza durante todo el año el movimiento de su cartera, la calidad de esta, y de acuerdo a este análisis va ajustando el deterioro correspondiente. Para este análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, y edad de la cartera. La administración de la Sociedad considera que el valor de deterioro determinado es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La cartera de clientes a corto plazo se encuentra denominada en las siguientes monedas:

Equivalente en millones de pesos					
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	Pesos	Dólares	Otras Monedas	Total	
Clientes	\$ 26.239	\$ 52.528	\$ 126.814	\$ 205.581	
Deterioro de clientes	(202)	(671)	(5.346)	(6.219)	
	\$ 26.037	\$ 51.857	\$ 121.468	\$ 199.362	

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$ 126.814 y \$ 5.346 respectivamente, se distribuye así:

Moneda	País	Cartera de clientes	Provisión de clientes	Valor neto
Pesos mexicanos	México	\$ 74.105	\$ (3.526)	\$ 70.579
Nuevos soles	Perú	35.302	(300)	35.002
Pesos chilenos	Chile	17.407	(1.520)	15.887
		\$ 126.814	\$ (5.346)	\$ 121.468

Equivalente en millones de pesos				
Al 31 de diciembre de 2016	Pesos	Dólares	Otras Monedas	Total
Clientes	\$ 27.051	\$ 41.941	\$ 114.276	\$ 183.268
Deterioro de Clientes	(182)	(106)	(4.839)	(5.127)
	\$ 26.869	\$ 41.835	\$ 109.437	\$ 178.141

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$ 114.276 y \$ 4.839 respectivamente, se distribuye así:

Equivalente en miles de pesos colombianos				
Moneda	País	Cartera de clientes	Provisión de clientes	Valor neto
Pesos mexicanos	México	\$ 72.658	\$ (3.437)	\$ 69.221
Nuevos soles	Perú	26.993	(1.126)	25.867
Pesos chilenos	Chile	14.625	(276)	14.349
		\$ 114.276	\$ (4.839)	\$ 109.437

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

	2017	2016
Vigentes	\$ 156.722	\$ 148.655
De 1 a 30 días	29.864	19.057
De 31 a 90 días	6.597	5.534
De 91 a 180 días	5.731	1.581
Mayor a 181 días	6.667	8.441
Total	\$ 205.581	\$ 183.268

La Administración de la Compañía estima que la cartera vencida, neta del deterioro registrado, es recuperable, sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito del cliente, incluida sus calificaciones de crédito cuando están disponibles

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 la Sociedad mantiene otros instrumentos financieros como sigue a continuación:

No Corriente

	2017	2016
Coberturas de flujos de caja – Swaps (Ver nota 19.2)	\$ 165	\$ -
Acciones preferenciales en bancos	-	67
Total	\$ 165	\$ 67

10. INVENTARIOS

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	2017	2016
Materias primas	\$ 37.794	\$ 36.151
Productos en proceso	20.965	18.082
Productos terminados	70.614	63.601
Materiales, repuestos y suministros	27.145	26.052
Inventarios en tránsito	23.827	19.434
Subtotal	<u>\$ 180.345</u>	<u>\$ 163.320</u>
Menos: Deterioro de inventario	\$ (4.624)	\$ (3.881)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.018)	(327)
Total Inventarios	<u><u>\$ 174.703</u></u>	<u><u>\$ 159.112</u></u>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2017	2016
Saldo Inicial	\$ (3.881)	\$ (5.650)
Conversión de tasas	(26)	1.552
Castigos	2.438	5.390
Recuperación	264	337
Provisión	(3.419)	(5.510)
Saldo final	<u><u>\$ (4.624)</u></u>	<u><u>\$ (3.881)</u></u>

En el 2017 y 2016 se reconocieron inventarios de \$930.347 y \$878.244, respectivamente como gastos que hicieron parte del costo de venta.

En el 2017 y 2016 se disminuyeron los inventarios relacionados a su valor neto realizable, lo que generó pérdida de \$685 y \$36, respectivamente.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas que consolidan en la Sociedad, incluyendo el nombre, país de operación, porcentaje de participación y datos financieros base de consolidación.

Nombre de la Empresa	País de operación	2017	2016	Principal Actividad
Grupo Convermex (1)	México	100%	100%	Fabricación de productos plásticos
Carvajal Empaques S.A.	El Salvador	100%	100%	Fabricación de productos plásticos
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	91,99%	91,99%	Fabricación de productos plásticos
Carvajal Empaques S.A.	Chile	91,99%	91,99%	Fabricación de productos plásticos
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	100%	100%	Fabricación de productos plásticos
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	100%	100%	Invers ionis ta
Veza Corp.	Panamá	52,84%	52,84%	Invers ionis ta
Industrias especializadas en artículos plásticos S.A.	Panamá	100%	100%	Invers ionis ta
Lions Gate Management, Inc	Panamá	100%	100%	Invers ionis ta

(1) Absorbió en octubre 2017 a la subsidiaria Plásticos Bosco S.A. de C.V.

En diciembre de 2017, se suscribió un contrato de compraventa de activos con la compañía ACERO ESTRUCTURAL DE COLOMBIA S.A.S., con el cual la Compañía complementará su oferta de vasos de cartón y plásticos, platos, contenedores y portacomidas en plástico rígido y espumas. La transacción arrojó la compra de los siguientes activos, los cuales se adquirieron a valor de mercado:

Cartera	\$ 1.619
Inventarios	\$ 1.047
Maquinaria	\$ 3.950
Total	\$ 6.616



La información financiera relacionada con subsidiarias es como sigue:

AL 2017

Grupo	Inmobiliaria de	Servicios GC	Servicios	Convermex	Carvajal	Peruana de	Descartables	Plásticos	Carvajal	Carvajal	Veza	Industrias	Lions Gate	Carvajal	
Convermex	la Suerte S.A.	S.A. de C.V.	Empresariales	USA Corp.	Empaques S.A.	Moldeados S.A.	Proveedores	Reunidos S.A	Empaques S.A.	Empaques	Corp.	Especializadas en	Management,	Empaques S.A.	
S.A. de C.V.	de C.V.	de C.V.	CVX S.A. de C.V.		Empaques S.A.		S.R.L.	S.R.L.	Empaques S.A.	Empaques	Corp.	Artículo plásticos	Inc	Visipak	
										Empaques	Corp.	Artículo plásticos	Inc	Visipak	
México	México	México	México	U.S.A.	El Salvador	Perú	Perú	Perú	Chile	Panamá	Panamá	Panamá	Panamá	Ecuador	
Activos	324,290	6,733	7,638	11,061	20,065	119,399	405,282	9,827	1,691	70,556	210,952	8,471	76,791	35,015	24,500
Pasivos	201,435	1,552	6,188	8,435	4,152	75,442	231,652	4,419	230	9,578	81,622	-	34,662	-	32,955
Patrimonio	122,855	5,181	1,450	2,626	15,913	43,957	173,630	5,408	1,461	60,978	129,330	8,471	42,129	35,015	(8,455)

AL 2016

Grupo	Plásticos Bosco	Inmobiliaria de	Servicios GC	Servicios	Convermex	Carvajal	Peruana de	Descartables	Plásticos	Carvajal	Carvajal	Veza Corp.	Industrias	Lions Gate	Carvajal	
Convermex	S.A. de C.V.	la Suerte S.A.	S.A. de C.V.	Empresariales	USA Corp.	Empaques S.A.	Moldeados S.A.	Proveedores	Reunidos S.A	Empaques S.A.	Empaques	Corp.	Especializadas en	Management	Empaques S.A.	
S.A. de C.V.	de C.V.	de C.V.	CVX S.A. de C.V.		Empaques S.A.	Empaques S.A.		S.R.L.	S.R.L.	Empaques S.A.	Empaques	Corp.	Artículo plásticos	, Inc	Visipak	
										Empaques	Empaques	Corp.	Artículo plásticos	, Inc	Visipak	
México	México	México	México	México	U.S.A.	El Salvador	Perú	Perú	Perú	Chile	Panamá	Panamá	Panamá	Panamá	Ecuador	
Activos	313,981	12,527	6,057	7,374	8,613	14,747	113,051	357,405	10,276	1,447	65,131	213,663	8,704	66,941	35,211	24,634
Pasivos	192,504	10,275	1,453	5,943	6,498	1,510	67,495	193,132	2,883	220	8,273	77,642	-	34,856	-	31,113
Patrimonio	121,477	2,252	4,604	1,431	2,115	13,237	45,556	164,273	7,393	1,227	56,858	136,041	8,704	32,085	35,211	(6,479)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre 2017 está compuesto por:

C O S T O	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	68,460	8,703	31,673	96,920	5,755	687,313	13,783	5,334	9,631	927,572
Adiciones	-	5,974	91,066	294	9	11,323	715	157	828	110,366
Traslados	-	(5,793)	(26,079)	27,764	(1,293)	6,072	(262)	101	(510)	-
Retiros	-	-	-	(263)	(735)	(6,254)	(1,546)	(40)	(740)	(9,578)
Diferencia en cambio	2,385	258	725	2,104	287	17,936	349	132	310	24,486
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	70,845	9,142	97,385	126,819	4,023	716,390	13,039	5,684	9,519	1,052,846
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	-	-	-	28,168	603	352,062	9,753	4,660	6,643	401,889
Cargos del año	-	-	-	3,100	744	38,136	1,089	341	820	44,230
Traslados	-	-	-	25,270	(1,089)	(23,472)	(743)	(22)	56	-
Retiros	-	-	-	(88)	(152)	(4,334)	(742)	(40)	(659)	(6,015)
Diferencia en cambio	-	-	-	1,039	73	10,049	278	130	203	11,772
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	-	-	-	57,489	179	372,441	9,635	5,069	7,063	451,876
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2016	68,460	8,703	31,673	68,752	5,152	335,251	4,030	674	2,988	525,683
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2017	70,845	9,142	97,385	69,330	3,844	343,949	3,404	615	2,456	600,970

Al 31 de diciembre de 2017, maquinaria por un valor en libros de \$85 se ha pignorado como garantía de obligaciones financieras contraídas.

En los años 2017 y 2016, la Sociedad no capitalizó costos financieros, en su propiedad, planta y equipo.

13. PLUSVALIA

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre 2017 corresponde a los valores registrados en la compra de las siguientes empresas:

Empresa adquirida	País	Total
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	\$ 84.997
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	26.679
Carvajal E mpaques S.A. de CV.	Salvador	17.303
Carvajal E mpaques S.A.	Chile	6.413
Paper Flex Containers S.A.C.	Perú	5.874
Amercobras S.A.	Panamá	4.024
Total		\$ 145.290

Anualmente se cuantifica el valor recuperable de cada plusvalía, para determinar si estas han sufrido alguna pérdida por deterioro. El valor recuperable se determinó por medio de cálculo del valor en uso. Los supuestos utilizados en estos cálculos fueron las tasas de descuento, los márgenes de crecimiento, y los cambios esperados en los precios de venta y costos del período. La gerencia utiliza márgenes de descuento estimados antes de impuestos que reflejan las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo, y los riesgos de cada negocio y país. Las expectativas de crecimiento se basan en las proyecciones de crecimiento de las diferentes industrias, mientras que los cambios en los precios de venta y costos directos son basados en prácticas pasadas y expectativas de cambios futuros en el mercado. En los cálculos realizados durante el año 2017 y 2016 se utilizó un factor de descuento promedio del 11,77 % y 12,33 % respectivamente.

La sociedad prepara los flujos de caja proyectados derivados de los resultados más recientes, los presupuestos que han sido aprobados por la Junta Directiva para los próximos 3 años, y extrapola los flujos de los siguientes siete años basados en un crecimiento estimado de acuerdo a cada negocio y el país donde éste opera.



14. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre 2017 y 2016 está compuesto por:

COSTO	Marcas	Base de datos	Licencias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 9.388	\$ 19	\$ 3.691	\$ 13.098
Adiciones	-	-	147	147
Retiros	-	-	(233)	(233)
Diferencia en cambio	-	-	77	77
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 9.388	\$ 19	\$ 3.682	\$ 13.089

AMORTIZACION ACUMULADA

Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ -	\$ -	\$ 3.582	\$ 3.582
Cargos del año	-	6	137	143
Retiros	-	-	(170)	(170)
Diferencia en cambio	-	-	73	73
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ -	\$ 6	\$ 3.622	\$ 3.628

Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	\$ 9.388	\$ 19	\$ 109	\$ 9.516
--	----------	-------	--------	----------

Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	\$ 9.388	\$ 13	\$ 60	\$ 9.461
--	----------	-------	-------	----------

15. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Corriente	2017	2016
Seguros	\$ 2.447	\$ 2.467
Otros	70	250
Total	\$ 2.517	\$ 2.717

No corriente	2017	2016
Otros activos	1	1
Total	\$ 1	\$ 1

16. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos por impuestos:

	2017	2016
Anticipo de impuestos y contribuciones	\$ 48.087	\$ 36.900
Total	\$ 48.087	\$ 36.900

Pasivos por impuestos:

	2017	2016
Impuesto a las ventas	\$ 6.323	\$ 13.152
Impuesto a la renta	23.631	28.744
Otros impuestos	1.349	898
Total	\$ 31.303	\$ 42.794

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2017	2016
Sobregiros	\$ 267	\$ -
Préstamos con entidades	347.331	335.633
Obligaciones por arrendamiento financiero	110.491	82.812
Total	\$ 458.089	\$ 418.445

- A. El vencimiento de los sobregiros, préstamos y las obligaciones por arrendamientos financieros con entidades financieras es como sigue:

	2017	2016
A la demanda o en un año	\$ 123.443	\$ 116.290
En el segundo año	46.384	70.378
En el segundo y hasta el quinto año, inclusive	255.926	183.777
Después de cinco años	32.336	48.000
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(123.443)	(116.290)
Valor pagadero a largo plazo	\$ 334.646	\$ 302.155

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

Equivalente en pesos colombianos

Al 31 de diciembre de 2017	Pesos Colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
Sobregiros	267			267
Préstamos	\$ 181.480	\$ 76.128	\$ 89.723	\$ 347.331
Total	\$ 181.747	\$ 76.128	\$ 89.723	\$ 347.598

Equivalente en pesos colombianos

Al 31 de diciembre de 2016	Pesos	Dólares	Otras monedas	Total
Préstamos	\$ 169.818	\$ 64.131	\$ 101.684	\$ 335.633
	\$ 169.818	\$ 64.131	\$ 101.684	\$ 335.633

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los sobregiros, préstamos denominados en otras monedas por valor de \$89.723 y \$101.684, respectivamente, se distribuyen así:

Equivalente en miles de pesos colombianos

Moneda	País	2017	2016
Pesos mexicanos	México	65.971 \$	71.323
Nuevos soles	Perú	23.752	30.361
Total		\$ 89.723	\$ 101.684

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2017 y 2016 es de 8,57 % y 12,5 % anual, respectivamente.

La Administración de la Compañía estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima al valor razonable.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.



B. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Obligaciones por arrendamientos financieros	Pago mínimo		Valor presente de pagos mínimos	
	2017	2016	2017	2016
En un año	15.543	29.963	12.304	27.215
En el segundo año	15.285	56.875	12.791	8.966
En el tercer hasta el quinto año, inclusive	88.835	18.249	85.396	42.796
Después de cinco años	-	4.122	-	3.835
	119.663	109.209	110.491	82.812
Menos: Cargos financieros futuros	(9.172)	(26.397)	-	-
Valor presente de la obligación	110.491	82.812	110.491	82.812
Menos: Valor pagadero en 12 meses			(12.304)	(27.215)
Valor pagadero a largo plazo			98.187	55.597

18. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

Corto Plazo

	2017	2016
Proveedores nacionales y del exterior	\$ 212.990	\$ 162.544
Anticipos y avances recibidos	6.776	3.010
Aportes por pagar	4.197	3.725
Costos y gastos por pagar	3.915	9.601
Dividendos por pagar	654	1.889
Retenciones por pagar	3.432	3.654
Otras cuentas por pagar (1)	21.949	17.312
	<u>\$ 253.913</u>	<u>\$ 201.735</u>

No corriente

	2017	2016
Otras cuentas por pagar (1)	\$ 17.238	\$ 26.004

(1) El 21 de enero del 2016, la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. compró un inmueble por US\$14,993,000, dicha deuda fue cancelada con un pago de US\$ 550,000 y el saldo en 60 cuotas iguales de US\$ 241,000.

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el periodo de crédito acordado.

La administración de la Sociedad estima que el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima al valor en libros.

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	2017	2016
Corto Plazo		
Coberturas de valor razonable - Forward (1)	\$ -	\$ 205
Coberturas flujos de caja – Swaps (2)	14	41
Otros instrumentos financieros (3)	4.352	4.376
Total	\$ 4.366	\$ 4.622
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (2)	\$ -	\$ 90
Total	\$ -	\$ 90

1. Forwards

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad no tiene contratos *forwards* vigentes, mientras que al cierre del año 2016 tenía treinta y tres contratos vigentes (trece en dólares y veinte en euros).

2. Swaps de tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tenía vigentes seis contratos de *swap* de tasa de interés. cuatro de los contratos se pactaron para indexaciones a IPC, con vencimiento en marzo de 2018, y dos más para créditos indexados a la tasa TIIE con vencimiento en julio de 2021 y al cierre de 2016 tenía 6 contratos de swaps indexados a IPC y dos a la tasa TIIE.

El valor nominal de los contratos al cierre del año 2017 fue \$22.651.151 y al cierre de 2016 fue \$36.019.288.

a) **Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura**

- Nivel de jerarquía de valoración

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de coberturas se clasifica en el nivel 2.

- Técnica de valoración utilizada

Las técnicas de valoración de los forwards, swaps y opciones que la Sociedad ha tenido durante el año, corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado. Para los forwards, la técnica es la de puntos forward; para las opciones el método de Black-Scholes-Merton; y para los swaps con la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de swap.

- *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

- *Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable*

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

b) Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - swaps

• *Nivel de Jerarquía*

La medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura se clasifican dentro del Nivel 2.

• *Técnica de valoración utilizada*

Las técnicas de valoración de los swaps corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado, con la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de swap.

• *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

• *Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable*

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

3. Contrato de opción

En diciembre de 2011 la subsidiaria Carvajal Empaques Holding S.A. firmó dos contratos con un accionista no controlante, de las sociedades Peruana de Moldeados S.A. y Carvajal Empaques Chile S.A., mediante el cual a partir del 1º de enero de 2013 el accionista minoritario tiene la opción de comprar anualmente un número fijo de acciones en estas dos últimas sociedades a un precio de opción, o tiene el derecho a recibir el diferencial entre el precio de opción y el precio valorado de la acción, al cierre de cada año. Ambos precios se determinan de acuerdo a lo estipulado en el contrato. La opción de compra y el derecho se vencen el 31 de marzo de cada año, y los contratos tienen vigencia hasta 31 de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el pasivo por este concepto asciende a \$4.352 y \$4.376.

20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a empleados se componen de:

	2017	2016
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	\$ 5.603	\$ 5.474
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	894	849
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	665	746
Vacaciones	4.381	1.085
Cesantías	1.793	1.087
Intereses de Cesantías	136	123
Otras obligaciones laborales	11.611	13.485
Total	<u>\$ 25.083</u>	<u>\$ 22.849</u>
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	<u>(16.472)</u>	<u>(14.652)</u>
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<u>\$ 8.611</u>	<u>\$ 8.197</u>

Pensión de Jubilación - Planes de beneficios definidos

La Sociedad maneja un plan de pensión de jubilación en Colombia. Esta obligación corresponde, de conformidad con las normas legales, a empleados que laboraron por un tiempo determinado con la Sociedad y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Sociedad le reconozca total ó parcialmente una pensión de jubilación. La Sociedad no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación esta pensión puede ser transferida, a la muerte del colaborador, a su cónyuge y a sus hijos menores ó discapacitados.

La Sociedad no maneja planes de retiro para empleados actuales.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	38	41
Pensión Total Anual	700	682
Edad Promedio (año)	85	84

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por beneficio definido fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por beneficios definidos:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	\$ 5.474	\$ 5.764
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	359	420
<i>Incluido en otros resultados integrales:</i>		
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:		
Experiencia	221	368
Cambio en hipótesis	252	-306
<i>Otros:</i>		
Beneficios pagados	(703)	(772)
Valor al 31 de diciembre	\$ 5.603	\$ 5.474

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,25 %	7,00 %
Tasa de incremento salarial	3,00 %	3,00 %
Tasa de inflación	3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son tasa de descuento, incremento de las pensiones, y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.



Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio
Tasa de descuento	6,75 %	Aumento de 0,5 %	(170)
Tasa de descuento	5,75 %	Reducción de 0,5 %	181
Incremento en las pensiones	3,50 %	Aumento de 0,5 %	199
Incremento en las pensiones	2,50 %	Reducción de 0,5 %	(189)
Tabla de mortalidad	RV-08	Incrementando un año la esperanza de vida	279

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016.

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio
Tasa de descuento	7,50 %	Aumento de 0,5 %	(164)
Tasa de descuento	6,50 %	Reducción de 0,5 %	175
Incremento en las pensiones	3,50 %	Aumento de 0,5 %	193
Incremento en las pensiones	2,50 %	Reducción de 0,5 %	(183)
Tabla de mortalidad	RV-08	Incrementando un año la esperanza de vida	254

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativo del cambio real en la obligación por beneficio definido, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las Obligaciones por Beneficio Definido fueron calculadas utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.

Revelación de información de pasivos pensionales bajo los parámetros del Decreto 1625 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia



De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros, el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del Marco Técnico Normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo bajo el Decreto 1625 de 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento real	4.80 %	4.80 %
Tasa de descuento nominal	10.82 %	9.97 %
Tasa de incremento pensional	5.74 %	4.93 %
Tasa anual de inflación	5.74 %	4.93 %
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV - 08	Tabla RV - 08

No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

Decreto 2420 de 2015	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
\$ 5.603	\$ 5.127	\$ 476

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos.

Al 31 de diciembre de 2017, no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas la Sociedad cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes la Sociedad no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender a los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el período corriente y en los anteriores.

El costo total en el estado de resultados de \$3.842 y \$3.592, en el 2017 y 2016, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro

La Sociedad maneja este beneficio para un grupo de empleados activos en Colombia que cumplen con una antigüedad determinada.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	279	297
E dad Promedio (año)	46,8	46,3
Antigüedad promedio (años)	17,5	16,7

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios post-empleo, se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios post-empleo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por otros beneficios post-empleo:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	\$ 849	\$ 629
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	52	44
Costo por servicios	34	27
<i>Incluido en otros resultados integrales:</i>		
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:		
Experiencia	(21)	125
Cambio en hipótesis	-	42
<i>Otros:</i>		
Beneficios pagados	(20)	(18)
Valor al 31 de diciembre	\$ <u>894</u>	\$ <u>849</u>

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	6,25 %	6,25 %
Tasa de incremento salarial	3,00 %	3,00 %
Tasa de inflación	3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación son tasa de descuento, y la tasa de incremento del salario. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,75%	Aumento de 0,5%	\$ (27)
Tasa de descuento	5,75%	Reducción de 0,5%	\$ 29
Tasa de incremento salarial	3,50%	Aumento de 0,5%	\$ 30
Tasa de incremento salarial	2,50%	Reducción de 0,5%	\$ (28)

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,75%	Aumento de 0,5%	\$ (29)
Tasa de descuento	5,75%	Reducción de 0,5%	\$ 30
Tasa de incremento salarial	3,50%	Aumento de 0,5%	\$ 35
Tasa de incremento salarial	2,50%	Reducción de 0,5%	\$ (34)

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativos del cambio real en la obligación, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

La obligación por otro beneficio post-empleo fue calculada utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.

Otros beneficios de largo plazo – Prima de antigüedad

El pasivo por otros beneficios de largo plazo corresponde a un plan de prima de antigüedad a la que tienen derecho algunos colaboradores en Colombia, de acuerdo su fecha ingreso a la Sociedad.

La información de los participantes que reciben este beneficio sigue a continuación:

	2017	2016
Número de participantes	304	324
Edad Promedio	46,2	45,7
Antigüedad promedio	16,5	15,7

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios de largo plazo se realizó al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios de largo plazo fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales del pasivo por otros beneficios a largo plazo:

	2017	2016
Valor al 1° de enero	\$ 746	\$ 723
<i>Incluido en el resultado del período:</i>		
Costo por interés	42	39
Costo por servicios	33	36
(Ganancia) pérdida actuarial		
Experiencia	(29)	88
Cambio en hipótesis	12	(7)
<i>Otros:</i>		
Beneficios pagados	(139)	(133)
Valor al 31 de diciembre	\$ 665	\$ 746

Los supuestos claves utilizados fueron:

	2017	2016
Tasa de descuento	5,75 %	6,25 %
Tasa de incremento salarial	3,00 %	3,00 %
Tasa de inflación	3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de la obligación son tasa de descuento, incremento salarial. Los análisis de sensibilidad a continuación han sido determinados con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del período sobre el que se informa, mientras mantiene todas las demás presunciones constantes.



Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,25 %	Aumento de 0,5 %	\$ (13)
Tasa de descuento	5,25 %	Reducción de 0,5 %	\$ 13
Incremento en las pensiones	3,50 %	Aumento de 0,5 %	\$ 13
Incremento en las pensiones	2,50 %	Reducción de 0,5 %	\$ (13)

Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

Supuesto	Tasa	Cambio	Efecto en el pasivo por beneficio definido
Tasa de descuento	6,75 %	Aumento de 0,5 %	\$ (13)
Tasa de descuento	5,75 %	Reducción de 0,5 %	\$ 14
Tasa de incremento salarial	3,50 %	Aumento de 0,5 %	\$ 18
Tasa de incremento salarial	2,50 %	Reducción de 0,5 %	\$ (17)

Los análisis de sensibilidad presentados pueden no ser representativo del cambio real en la obligación, ya que no es probable que el cambio en las presunciones ocurra de forma aislada una de otra, puesto que algunas de las presunciones pueden estar correlacionadas.

Las Obligaciones por otros beneficios de largo plazo fueron calculadas utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado. Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero serán reflejados en futuras valuaciones actuariales.



Otras obligaciones laborales

Las otras obligaciones laborales se componen de los siguientes conceptos:

	2017	2016
Cuentas por pagar corto plazo		
Vacaciones y otras prestaciones \$	8.455 \$	10.977
Cesantías	-	501
Salarios	868	-
Total	<u>9.323</u>	<u>11.478</u>
Pasivos estimados largo plazo		
Otras prestaciones	2.288	2.007
Total obligaciones laborales \$	<u>\$ 11.611</u>	<u>\$ 13.485</u>

21. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

Corriente	2017	2016
Laborales	\$ 374	\$ 109
Total	<u>\$ 374</u>	<u>\$ 109</u>
No Corriente	2017	2016
Laborales	\$ 751	\$ 429
Tributarias	1.626	1.579
Total	<u>\$ 2.377</u>	<u>\$ 2.008</u>

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Sociedad tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Sociedad ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Sociedad y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales y tributarios en curso.

22. CONTINGENCIAS

La Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos que la Sociedad mantiene vigentes a 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza del proceso	No. De Procesos	Cuantía
Laboral	6 \$	757

De acuerdo con la certificación de los abogados de la Sociedad, el riesgo de pérdida de los procesos en cuestión ha sido calificado como posible, debido a esto, la Sociedad no registra provisión por estos procesos.

23. CONTRATOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bienes inmuebles y de equipos de tecnología cuyo periodo de arrendamiento oscila entre 3 y 6 años. La Sociedad no tiene la opción de comprar los inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

Pagos reconocidos como gastos

	2017	2016
Pagos mínimos de arrendamiento	\$ 33.882	\$ 31.657
	<u>\$ 33.882</u>	<u>\$ 31.657</u>

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2017	2016
1 año o menos	\$ 32.781	\$ 28.671
Entre 1 y 5 años	61.285	62.999
5 años o mas	3.766	2.343
	<u>\$ 97.832</u>	<u>\$ 94.013</u>

24. GESTION DE RIESGOS

La Sociedad y sus empresas subsidiarias están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de gestión de riesgos

La sociedad tiene como política establecer mecanismos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta. De acuerdo con la naturaleza de cada riesgo se definen mecanismos de prevención.

Junta Directiva

Respecto a la Gestión de Riesgos, la Junta Directiva, tiene las siguientes responsabilidades:

- Aprobar la política y el modelo de gestión dictada por la Sociedad.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas del sistema de gestión de riesgos.
- Realizar seguimiento al comportamiento del perfil de riesgo para la toma de decisiones.
- Aprobar los límites de tolerancia al riesgo de manera global.

Comité de Auditoría

Respecto a la Gestión de Riesgos el Comité de Auditoría, tiene las siguientes responsabilidades:

- Establecer y adoptar las políticas, mecanismos y procedimientos para la Gestión de Riesgos.
- Someter a consideración de la Junta Directiva las políticas de Gestión de Riesgos de la Sociedad.
- Revisar anualmente los riesgos estratégicos definidos por la Administración de los negocios, así como sus respectivos planes de acción, sugerir los ajustes que considere necesarios y presentar el resultado a la Junta Directiva.
- Solicitar a la Administración informes sobre la materialización de riesgos estratégicos.

Presidencia

Respecto a la Gestión de Riesgos la Presidencia de la Sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

- Proponer a la Junta Directiva los límites de tolerancia al riesgo de manera global.
- Promover el Modelo de Gestión de Riesgos y sus políticas de acuerdo con los lineamientos definidos.
- Velar por la ejecución de los planes de acción definidos para los riesgos estratégicos.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la empresa. La Sociedad ha adoptado la política de trabajar únicamente con contrapartes caracterizados por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obteniendo suficientes garantías, donde se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras como resultados del incumplimiento en los pagos.

Los Gerentes Financieros de las operaciones subsidiarias en conjunto con las áreas comerciales de cada país son responsables de definir:

- Cupos de crédito
- Plazos de pago
- Garantías que respalden el crédito
- Descuentos financieros, de común acuerdo con la Tesorería Corporativa.
- Tasa de intereses de mora, de común acuerdo con Tesorería Corporativa.
- Control a pagos extractados no contabilizados y créditos por aplicar.
- Excepciones a la política de suspensión de despachos a clientes con vencimientos
- Otras condiciones de venta

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La Sociedad evalúa la historia crediticia, información financiera y comportamiento comercial, entre otros, de los clientes más significativos. La exposición crediticia es controlada continuamente por medio de las asignaciones de límites a los cupos crediticios, los cuales son revisados y aprobados anualmente por el jefe de crédito y las gerencias financieras de cada una de las empresas.

La Administración define un esquema de garantías avalado por el área jurídica de la Sociedad, con base al nivel de riesgo crediticio arrojado por el estudio de crédito de cada cliente.

La cartera está diversificada en un gran número de clientes, ubicados en diferentes industrias y áreas geográficas. Permanentemente se revisa el estado de la cartera y cuando es apropiado, se asegura la cartera y/o se utilizan los medios legales necesarios para recuperarla.

Riesgo de Liquidez

La definición de riesgo de liquidez corresponde a las posibles dificultades que una entidad tenga para obtener los fondos con los que debe cumplir los compromisos asociados con los pasivos financieros.

La Junta Directiva, ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

El riesgo de liquidez es administrado manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y cupos bancarios disponibles. Los requerimientos de la caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, nómina, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras. Las compañías que presenten un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten de forma adversa el giro ordinario del negocio solicitan a la tesorería de la sociedad la autorización para la toma de créditos con entidades financieras. Esta definición de la fuente de los recursos dependerá de la disponibilidad de liquidez, buscando las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros tales como: Deuda Bruta sobre "EBITDA", y "EBITDA" sobre Gastos de Intereses; definiéndose el término "EBITDA" como la utilidad operacional más depreciaciones, amortizaciones y más (menos) otras ganancias o (pérdidas).

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de 36.555 en 2017 y \$35.537 en 2016. La vida media de la deuda al cierre del año 2017 fue 3,24 años.

De acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva, si las compras de bienes de capital requieren financiación se toman créditos de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tiene pasivos corrientes por \$444.025 y activos corrientes por \$506.974.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés, entre otros factores que afecten los ingresos. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda se origina por la exposición de los ingresos, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de cada compañía. Básicamente la exposición se presenta frente al dólar, en aquellos países donde esta moneda no es la moneda funcional.

Análisis de sensibilidad

Se toman todas las cuentas del balance que registran partidas en moneda extranjera, donde la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como diferencia en cambio, se calculó la exposición neta por cada una de las compañías y su efecto sobre los resultados consolidados.

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2017 y de 2016, una variación de la tasa de cambio de 10% de las monedas funcionales frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por \$ 6.500 aproximadamente para el año 2017, mientras que en el 2016 hubiera registrado una diferencia en cambio en contra por \$ 2.500 en el mismo sentido.

Riesgo de tasa de interés

Las compañías están expuestas al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de \$458.089 en 2017 y \$418.445 en 2016, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la compañía.

Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2017 y 2016 el Costo Ponderado de la Deuda con entidades financieras fue el 9,5 % E.A y 9,4% E.A. respectivamente. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$ 4.554 y \$4.157 en el 2017 y 2016 y viceversa.

Transacciones de cobertura

Las compañías adquieren derivados de cobertura tales como *forwards* para protegerse de las fluctuaciones de la tasa de cambio que afectan los flujos de efectivo. Así mismo, también contrata *swaps* de tasa de interés para cubrir el riesgo de las variaciones en la tasa de interés. Todos los contratos de cobertura son valorados al cierre de cada mes y registrados contablemente.

25. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, préstamos en efectivo e intereses con sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Compañía. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 tienen un interés efectivo promedio de 6,85 %, y 12 %, respectivamente.

Las transacciones con partes relacionadas se hacen a precios del mercado.

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes al 31 de diciembre 2017 y 2016 comprenden:

Año 2017	País	Ingresos	Compras	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	87	34	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	106	-	3
Carvajal Información Impres a S.A.S.	Colombia	-	29	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	285	16.062	4.943	698
Carvajal pulpa y papel S.A.S. zona franca permanente especial.	Colombia	-	23	-	8
Carvajal S.A.	Colombia	279	1.096	7.090	12.908
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	2.895	-	268
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	1.550	-	-
Royal Comercial Montacarga S.A.S.	Colombia	-	85	-	26
Carvajal Educación S.A.	Costa Rica	-	1	-	-
Assenda S.A.	Ecuador	-	47	-	2
Carvajal S.A. Servicios GC2	Ecuador	-	301	-	6
Mepal Ecuador S.A.	Ecuador	-	2	-	2
B2B Portales, INC.	EEUU	-	1	-	-
Bico Internacional INC	EEUU	8	-	-	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	España	-	6.557	-	782
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	2	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	4.615	-	6.869
Bico Internacional S.A.	Panamá	61	-	1.199	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	1	330	-	28
Otras partes relacionadas					
Forco S.A	Colombia	-	-	-	370
Fundación Carvajal	Colombia	-	175	-	-
Total		721	33.911	13.232	21.970

Año 2016	País	Ingresos	Compras	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Relacionadas					
Americas Business Process Services S.A.	Colombia	26	-	-	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	174	10	5.747	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	160	-	-
Carvajal Información Impres a S.A.S.	Colombia	-	23	-	3
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	79	13.673	2.675	255
Carvajal pulpa y papel S.A.S. zona franca permanente especial.	Colombia	-	-	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	3.545	-	22.363
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	2.734	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	-	7	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	1.909	-	-
Propandina S.A. - Distribuidora Faenza S.A.	Colombia	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.	Costa Rica	-	16	-	1
Assenda S.A.	Ecuador	-	110	-	468
Carvajal S.A. Servicios GC2	Ecuador	-	246	-	-
Mepal Ecuador S.A.	Ecuador	-	17	-	-
Bico Internacional INC	EEUU	16	-	4	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	España	-	5.761	-	472
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	17	10.872	-	1.192
Assenda Holding S.A.	Panamá	-	-	-	-
Azure Services Group INC	Panamá	-	-	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	28	-	1.369	-
Carvajal Educación S.A.C.	Perú	9	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	-	2.019	-	44
Provedora de Papeles Andina, Propandina	Venezuela	55	-	-	-
Otras partes relacionadas					
Forco S.A	Colombia	-	-	-	371
Fundación Carvajal	Colombia	-	240	-	-
Total		404	41.342	9.795	25.169

CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS

	2017	2016
Cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 13.232	\$ 9.795

CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

	2017	2016
Cuentas por pagar partes relacionadas	\$ 21.970	25.169
Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(14.154)	(17.353)
Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo	<u>\$ 7.816</u>	<u>7.816</u>

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	2017	2016
Salarios y beneficios a corto plazo	\$ 5.287	\$ 4.503
Beneficios por terminación	\$ -	242

La Sociedad no tuvo gastos por otros beneficios a largo plazo, con su personal gerencial clave.
La Sociedad considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

Miembros de Junta Directiva.
Presidente de la Compañía
Equipo directivo de presidencia

26. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se descomponen así:

	2017	2016
Venta de bienes y prestación de servicios	\$ 1.372.030	\$ 1.362.246
Otras ventas	2.075	2.468
Subtotal	<u>1.374.105</u>	<u>1.364.714</u>
Menos devoluciones y descuentos	(61.970)	(66.620)
Total	<u><u>\$ 1.312.135</u></u>	<u><u>\$ 1.298.094</u></u>

27. OTROS INGRESOS

	2017	2016
Indemnización por siniestro (1)	\$ 3.086	\$ -
Recuperaciones	1.686	847
Indemnización por incapacidades	257	310
Diversos	382	561
Ganancia actuarial	17	-
Total	\$ 5.428	\$ 1.718

- (1) En el mes de junio de 2017 se presentó un siniestro (incendio) en las bodegas de producto terminado en la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. -Pamolasa, lo que ocasiono pérdidas en inventarios de producto terminado y en equipos por \$ 15.333 La compañía aseguradora ha reconocido un valor de indemnización por valor de USD\$ 8,922 generando un ingreso neto de \$3.086 por el reconocimiento de lucro cesante. Ver comentario (2) nota 8.



28. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION

De Ventas	2017	2016
Fletes y transportes	\$ 80.276	\$ 71.635
Gastos de Personal	36.994	36.842
Arrendamientos	20.836	21.236
Regalías	13.634	1.694
Servicios temporales	5.185	6.354
Gastos legales	5.056	4.136
Comisiones	4.911	4.871
Servicios	3.662	1.427
Envases y empaques	3.279	3.615
Deterioro de Cartera	2.986	2.165
Seguros	2.721	2.428
Publicidad	2.240	1.682
Impuestos	2.175	1.629
Combustibles y lubricantes	2.097	2.011
Honorarios	2.050	2.514
Mantenimiento y reparaciones	1.806	3.191
Aseo y vigilancia	1.655	1.655
Depreciación de activos	1.606	1.842
Diversos	1.529	1.374
Servicios públicos	1.293	1.239
Asistencia técnica	1.229	1.016
Gastos de viaje	1.107	1.162
Gastos factoring	1.021	677
Contribuciones y afiliaciones	363	501
Casino y restaurantes	350	380
Papelería y útiles	267	327
Taxis y buses	241	240
Muestras	151	150
Adecuación e instalaciones	117	121
Herramientas y equipos	104	112
Amortizaciones	96	226
Cafetería	82	107
Atención a clientes	74	113
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	19	50
Provisión de inventarios	9	-
	\$ 201.221	\$ 178.722

De Administración	2017	2016
Gastos de personal	\$ 23.833	\$ 23.475
Honorarios	15.478	15.624
Mantenimiento y reparaciones	3.169	2.978
Arrendamientos	2.891	3.174
Impuestos	2.881	3.503
Servicios públicos	1.659	1.930
Gastos de viaje	1.051	1.263
Seguros	864	766
Servicios temporales	749	862
Regalías	739	11.715
Casino y restaurante	483	433
Aseo y vigilancia	459	364
Contribuciones y afiliaciones	429	415
Servicios	404	848
Depreciación de activos	345	230
Publicidad	328	164
Asistencia	320	227
Papelería y útiles	199	198
Diversos	136	222
Taxis y buses	120	170
Comisiones	98	43
Gastos legales	70	100
Combustibles y lubricantes	53	53
Atención a clientes	47	25
Adecuación e instalaciones	44	41
Amortizaciones	22	157
Fletes y transportes	21	24
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	9	39
	\$ 56.901	\$ 69.043

29. OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Otros gastos:	2017	2016
Gastos bancarios y comisiones	\$ 1.150	\$ 1.584
Gastos siniestro	84	1.300
Donaciones	387	319
Diversos	314	222
Comisión patrimonio autónomo	23	21
Total	\$ 1.958	\$ 3.446

Otras ganancias (pérdidas)

	2017	2016
Ganancia en venta de propiedades planta y equipo	\$ 142	\$ 11 (1)
(Pérdida) ganancia en venta de títulos	(4)	8
Total	\$ 138	\$ 11

(1) Corresponde principalmente a la venta de un inmueble, vendido por la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. (ver nota 8)

El valor de gastos de personal y depreciación reconocidos en el costo de ventas es como sigue:

	2017	2016
Gasto de personal	\$ 124.209	\$ 118.151
Gasto amortización	25	19
Gasto depreciación	42.279	40.758

30. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2017	2016
Ingresos financieros:		
Ajuste al valor presente neto	\$ 3	\$ 2.098
Intereses, gastos bancarios y otros	1.154	413
	<u>\$ 1.157</u>	<u>\$ 2.511</u>
Gastos financieros:		
Intereses y gastos bancarios	41.732	41.543
Costo neto por intereses cálculos ac	487	526
Otros gastos financieros	-	194
Ajuste al valor presente neto	19	35
Descuentos	-	6
	<u>\$ 42.238</u>	<u>\$ 42.304</u>

31. IMPUESTOS

El impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores. El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidados será diferente del impuesto a las ganancias pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago del impuesto a las ganancias que se producen después de la fecha de cierre.

A. Normatividad aplicable a principales países

a) Colombia: En el año 2017 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34 % a título de impuesto de renta, más una sobretasa del 6 % para una base gravable superior a 800 millones, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y a la tarifa del 10 % las rentas provenientes de ganancia ocasional. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5 % de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Para el año gravable 2016 la tarifa de renta es del 25 % y para el impuesto sobre la renta para la equidad CREE del 9 % más una sobretasa del 6 %.

b) Chile: La ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a las empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 24 % para el año 2016 y 25,5 % para el año 2017 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el impuesto global complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) México: Durante el ejercicio fiscal del 2017 y 2016, la tasa de impuesto de renta fue del 30 %; la cual se aplica las utilidades de fuente mundial de los contribuyentes residentes en México, así como a residentes extranjeros sobre los ingresos atribuidos a su establecimiento permanente ubicado en el país.

d) Panamá: El impuesto sobre la renta se liquida con base al principio de territorialidad, los ingresos provenientes de fuente nacional están sujetos a impuesto, ya sea que los perciba una entidad residente o no. De acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las empresas por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta a la tarifa del 25 % para los años 2017 y 2016. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 4,67 % de los ingresos gravados, siempre que estos superen \$1,5 millones de dólares americanos, este impuesto se denomina CAIR (Cálculo alternativo del impuesto sobre la renta)

f) Ecuador: De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario, la tarifa del impuesto sobre la renta de las sociedades es del 22 %, pero si la sociedad residente en Ecuador tiene accionistas domiciliados en países no cooperantes o de baja o nula imposición, la tarifa del impuesto sobre la renta para sociedades se incrementa al 25 % y se aplica a la base imponible en proporción a la participación de los accionistas. Si esta propiedad supera el 50 %, se aplica el 25 % a la totalidad de la base imponible gravable. Las sociedades constituidas en el Ecuador tienen incentivos fiscales por la aplicación de las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto sobre la renta, y estarán sometidas a la tarifa impositiva del 22 % en el 2016 y aún continúa vigente para el 2017. Se considera como impuesto mínimo a la renta el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4 % del activo, 0,2 % del patrimonio, 0,4 % de los ingresos gravados y 0,2 % de los costos y gastos deducibles. Si el anticipo es menor que el impuesto de renta causado, este último deberá ser declarado y pagado. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 15 %.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se promulgó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera” la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los pagos de desahucio y pensiones jubilares patronales que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios económicos anteriores como gastos deducibles o no. La provisión declarada en años anteriores como deducible o no, pasaría a no ser deducible y gravaría el Impuesto a la Renta de manera directa.
- Se modifica la tarifa de impuesto a la renta, del 22 % al 25 % aplicable a partir del ejercicio fiscal 2018.
- En el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50 % del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, la tarifa será del 28 % aplicable a partir del ejercicio fiscal 2018.
- El monto para que se realicen transacciones a través del sistema financiero (bancarización), pasa de \$ 5.000,00 dólares americanos a \$ 1.000,00 dólares americanos. Esto está ligado con los criterios de deducibilidad del gasto, en caso de realizarse el pago superior a \$ 1.000,00 dólares americanos sin utilización del sistema financiero se considerará gasto no deducible.

En otras reformas tributarias aplicables a partir del 2017 existe la rebaja del anticipo de Impuesto a la Renta para pequeñas, medianas y grandes empresas, de acuerdo al nivel de ingresos de las compañías, así tenemos la rebaja del 100 % a las personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades cuyas ventas brutas sean iguales o inferiores a \$500.000,00 dólares americanos; rebaja del 60 % a las personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades cuyas ventas brutas sean entre \$ 500.000,01 dólares americanos hasta \$ 1'000.000,00 de dólares americanos; rebaja del 40 % a las personas naturales, sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades cuyas ventas brutas sean superiores a \$ 1'000.000,01 de dólares americanos.

g) Perú: Las compañías residentes en el país están sujetas al impuesto sobre la renta sobre sus ingresos de fuente mundial. Las compañías residentes son aquellas constituidas en Perú, las sucursales y establecimientos permanentes de empresas extranjeras que se encuentran en Perú y entidades no residentes están sujetos a impuestos sobre los ingresos de fuentes peruanas únicamente. La tasa del impuesto de renta aplicable a las empresas es del 28 % para el año 2016 y del 29,5 % para el año 2017; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. A partir del 1 de enero de 2017, la tasa del impuesto de retención de dividendos es del 5 %. Esta tasa se aplica a los dividendos que corresponden a los beneficios generados desde esa fecha. Los beneficios generados hasta el 31 de diciembre de 2014 están sujetos a una retención del 4,1 % y los

beneficios generados entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 están sujetos a una retención del 6,8 %, incluso si se distribuyen los beneficios correspondientes al 2017 o años futuros. Para estos fines, se aplican las reglas de "primero en entrar, primero en salir" (FIFO).

h) El Salvador: Las corporaciones residentes en el país están sujetas a impuestos sobre los ingresos de fuentes nacional y sobre ciertos tipos de ingresos de inversiones extranjeras. Las corporaciones no residentes están sujetas a impuestos únicamente sobre los ingresos provenientes de fuentes nacionales. Durante el ejercicio fiscal del 2017 y 2016 la tasa de impuesto sobre la renta fue del 30 %; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio, sin embargo, si la compañía tiene ingresos inferiores a US \$150.000, dicho impuesto estará sujeto a una tarifa del 25 %. Así mismo se crea desde noviembre de 2016, una contribución especial de grandes contribuyentes para el plan de seguridad pública, calculado sobre las ganancias netas de los contribuyentes que sean iguales o superiores a US \$ 500.000 con una tasa del 5 % sobre dichas ganancias netas. La contribución será aplicable a las personas jurídicas, sindicatos de personas, sociedades irregulares, domiciliadas o no. Esta contribución tendrá una vigencia de cinco años. La tarifa para ganancias de capital es del 10 %.

i) Estados Unidos: Las corporaciones residentes en el país están gravadas según sus ingresos de fuente mundial. Una corporación extranjera con negocios en Estados Unidos estará sobre sus ingresos de fuente nacional. La tarifa de impuesto de renta vigente al año gravable 2017 oscila entre el 15 % y el 39 %. Los contribuyentes con ingresos gravables hasta US \$335,000 aplicarán una tarifa del 15 %, los contribuyentes con ingresos gravables entre US \$335,001 y US \$ 10.000.000 se gravan a la tarifa del 34 %, los contribuyentes con ingresos gravables entre a US \$10.000.001 y US \$15.000.000 se gravan al 35 %, ingresos superiores a US \$ 15.000.001 pero no superior a US \$18.333.333 están sujetos a un impuesto a la tarifa del 38 %, los contribuyentes con ingresos US \$18.333.334 están sujetas a una tarifa de impuesto del 35 %.

B. Impuesto a las ganancias:

	2017	2016
Provisión de impuesto de renta corriente	\$ 33.137	\$ 37.436
Impuesto de renta diferido	615	5.362
Gasto de impuesto de renta	<u>\$ 33.752</u>	<u>\$ 42.798</u>

Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

	2017	2016
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	\$ 32.934	\$ 37.870
Con respecto a años anteriores	203	(434)
	<u>\$ 33.137</u>	<u>\$ 37.436</u>

C. Tasa efectiva del Impuesto

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios tales como: ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50 %, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc.

En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales; con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortización fiscal del crédito mercantil y aplicación de métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece.

Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país. A continuación, se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las Empresas Carvajal, y la tasa efectiva de impuestos para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	32,5 %	38,7 %
Efecto gastos no deducibles	228,4 %	142,3 %
Efectos ingresos no gravados	-99,6 %	-4,4
Efecto deducciones fiscales	-226,3 %	-147,5 %
Otros efecto impositivos	104,5 %	0,5 %
Total Impuesto a las Ganancias	39,3%	29,6%

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera la Sociedad. Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones; las deducciones fiscales corresponden principalmente a la amortización fiscal de plusvalía y a la deducción por inversión en activos fijos.

D. Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y la contabilidad. No se reconoce impuesto diferido por las diferencias temporarias relativas a inversiones en subsidiarias, en la medida en que es probable que no vayan a revertirse en un futuro previsible.

El monto de impuesto diferido proporcionado se basa en la forma esperada de realización o liquidación del valor en libros de los activos y pasivos, utilizando las tasas fiscales que sean de aplicación en el período en que las diferencias temporarias se reviertan, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Un activo por impuesto diferido se reconoce, sólo en la medida en que sea probable que habrá suficientes beneficios fiscales futuros contra los que el activo puede ser utilizado. Los impuestos diferidos activos se reducen en la medida en que ya no sea probable que el beneficio fiscal futuro, se haga realidad.

Para las empresas que operan en Colombia la tasa de impuesto aplicable para las diferencias temporarias que se revierten en el 2017 es del 40 %, comprendida por un 34 % de impuesto a la renta y un 6 % de sobretasa de impuesto de renta.

Para las diferencias temporarias originadas en 2016 se aplicaron las siguientes tarifas como consecuencia de la reforma tributaria (Ley 1739 del 2014) a través de la cual se creó una sobretasa al CREE para los contribuyentes que tengan una base gravable de CREE superior a \$800 las tarifas establecidas son:

- Año 2016: 6 %
- Año 2017: No aplica

Para el año 2016 el efecto acumulado de la tarifa ordinaria de renta, más la tarifa CREE, más la sobretasa al CREE, dan una tarifa acumulada del 40 %.

Para otras jurisdicciones la tasa aplicable para las diferencias temporarias corresponde a la tasa nominal del país. Las cuales se detallan a continuación:

Tasa Nominal		
País	2017	2016
Chile	25.5%	24.0%
Ecuador	22.0%	22.0%
El Salvador	35.0%	35.0%
México	30.0%	30.0%
Panamá	25.0%	25.0%
Perú	29.5%	28.0%
Estados Unidos	34.0%	34.0%

Impuesto diferido reconocido en resultados

	2017	2016
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases contable y fiscal	\$ 135	\$ (2.479)
Impuesto diferido por aumento de pérdidas fiscales	480	7.841
	<u>\$ 615</u>	<u>\$ 5.362</u>

Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

	2017	2016
Impuesto diferido		
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Revaluaciones de instrumentos financieros tratados como coberturas de flujo de efectivo	\$ (90)	\$ (102)
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	127	99
Total, impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	<u>\$ 37</u>	<u>\$ (3)</u>

Saldos de impuestos diferidos

A continuación, se presenta el análisis de los activos/ pasivos del impuesto diferido presentados en los estados financieros consolidados de situación financiera:

	2017	2016
Impuesto diferido activo	\$ 10.829	\$ 15.086
Impuesto diferido pasivo	(18.536)	(22.314)

2017

2017	Saldo de apertura	Reconocido en resultados	Reconocido en ORI	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:						
Propiedades, Planta y Equipos	(35.014)	(1.538)	-	(36.552)	6.379	(42.931)
Activos Intangibles	618	(103)	-	515	515	-
Inventarios	(133)	388	-	255	314	(59)
Activos financieros	2.696	737	-	3.433	3.433	-
Beneficios a Empleados	2.264	350	127	2.741	2.741	-
Coberturas de flujo de efectivo	128	(83)	(90)	(45)	5	(50)
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	20.551	(480)	-	20.071	20.071	-
Otros	1.662	213	-	1.875	2.211	(336)
Neto impuesto diferido	-	-	-	-	(24.840)	24.840
Diferencia en cambio	-	(99)	-	-	-	-
Total	(7.228)	(615)	37	(7.707)	10.829	(18.536)

2016

2016	Saldo de apertura	Reconocido en resultados	Reconocido en ORI	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:						
Propiedades, Planta y Equipos	(36.591)	1.577	-	(35.014)	5.914	(40.928)
Activos Intangibles	2.260	(1.642)	-	618	618	-
Inventarios	(1.810)	1.677	-	(133)	48	(181)
Activos financieros	2.144	552	-	2.696	2.696	-
Beneficios a Empleados	2.317	(153)	99	2.264	2.264	-
Coberturas de flujo de efectivo	147	82	(102)	128	128	-
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	28.392	(7.841)	-	20.551	20.551	-
Otros	(251)	1.913	-	1.662	1.977	(315)
Neto impuesto diferido	-	-	-	-	(19.110)	19.110
Efecto conversión	-	(1.527)	-	-	-	-
Total	(3.392)	(5.362)	(3)	(7.228)	15.086	(22.314)

Diferencias temporarias gravables no reconocidas asociadas con inversiones y participaciones

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	2017	2016
Subsidiarias extranjeras	231.747	192.004
	231.747	192.004

E. Impuesto a la Riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario colombiano, la acusación del impuesto a la riqueza se realizará el 1° de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2017 y 2016, se reconocieron con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social, \$751 y \$1.884, respectivamente, por este concepto.

F. Precios de transferencia

En la medida en que las sociedades colombianas realizan operaciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías ubicadas en zonas francas y realizan transacciones con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, dichas sociedades se encuentran sujetas a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, las sociedades colombianas de la Organización han realizado los estudios técnicos sobre las operaciones efectuadas durante 2016 y se concluyó que no existen condiciones para afectar el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no se han completado los estudios técnicos por las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el período 2017. Sin embargo, la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el año 2016, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en la declaración de la vigencia del 2017.

Adicionalmente, con la Ley 1819 de 2016 expedida en Colombia, por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural y se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, se han adoptado cambios importantes en el régimen de precios de transferencia, todo esto con el fin de armonizar la normativa interna relacionada con este tema, con la acción 13 “Documentación de Precios de Transferencia” del proyecto BEPS (Erosión de la base imponible y traslado de beneficios) de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), acorde con el compromiso del Gobierno Colombiano dentro del proceso de ingreso a este organismo.

Por ello se han implementado nuevas obligaciones en materia de precios de transferencia, esto con el fin de brindar mayor conocimiento a las autoridades fiscales sobre la forma como operan las compañías multinacionales, así:

- Informe maestro: Información global relevante del grupo multinacional, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las Compañías del grupo; sus políticas globales de Precios de Transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo; entre otros.

- Informe local: Contiene el análisis de las operaciones sujetas al régimen de precios de transferencia, ajustado a los nuevos estándares internacionales establecidos en la acción 13 de BEPS. Este informe incluye los estudios, documentos y demás soportes con los cuales se demuestre que los ingresos, costos, deducciones, activos y pasivos adquiridos en el respectivo año gravable, relacionado con transacciones con vinculados del exterior, vinculados en zonas francas, o con entidades ubicadas en jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula imposición o regímenes tributarios preferenciales, cumplen el principio de plena competencia.
- Reporte país por país: Este informe contendrá cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a nivel global.

Estos nuevos lineamientos de la OCDE han sido adoptados por México, Perú, El Salvador, Guatemala y Argentina, por lo que a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización le asiste esta obligación de presentar el informe maestro y el reporte país por país. Estas obligaciones serán formalizadas por Carvajal S.A. que actúa como casa matriz.

32. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad Carvajal Empaques tiene tres segmentos operativos principales por zona geográfica sobre los cuales debe informarse:

- Región Norte
- Región Sur
- Región Andina

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables que hacen referencia en la nota 5 del presente estado financiero. La Sociedad evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales. La Sociedad realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Sociedad sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen un portafolio de productos. Son gestionados separadamente porque cada negocio requiere diferentes estrategias y atienden a un mercado geográfico específico.

Los segmentos de operación se han definido principalmente por zona geográfica, que son las operaciones que fabrican y atienden el mercado localmente. En general, el portafolio de productos y servicios de los segmentos cuentan con la misma oferta tales como empaques rígidos, espumados, y térmicos, entre otros.

En el año 2017 ningún cliente representó más del 10 % de los ingresos consolidados.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Sociedad:

Información sobre segmentos de operación al 31 de diciembre de 2017
Millones de pesos

	Región Norte	Región Sur	Región Andina	Total	Eliminaciones	Combinado Total
Ingresos terceros	735.347	60.001	516.787	1.312.135	-	1.312.135
Ingresos intersegmentos	2.919	45	235.188	238.152	(238.152)	-
Ingresos segmentos	738.266	60.046	751.975	1.550.287	(238.152)	1.312.135
Costo de ventas	543.226	46.600	568.303	1.158.129	(227.782)	930.347
Resultados de actividades de operación	32.190	(522)	94.821	126.489	785	127.274
Ingresos financieros	611	-	1.051	1.662	(505)	1.157
Costos financieros	9.045	-	33.844	42.889	(651)	42.238
Impuesto a las ganancias	10.676	(566)	23.043	33.153	599	33.752
Depreciaciones y amortizaciones	18.956	1.936	23.481	44.373	-	44.373
Activos	442.757	70.556	1.324.345	1.837.658	(543.753)	1.293.905
Pasivos	275.345	9.578	723.796	1.008.719	(175.470)	833.249

Información sobre segmentos de operación al 31 de diciembre de 2016
Millones de pesos

	Región Norte	Región Sur	Región Andina	Total	Eliminaciones	Combinado Total
Ingresos terceros	740.558	55.688	501.848	1.298.094	-	1.298.094
Ingresos intersegmentos	2.876	-	132.083	134.959	(134.959)	-
Ingresos segmentos	743.434	55.688	633.931	1.433.053	(134.959)	1.298.094
Costo de ventas	507.999	41.787	452.150	1.001.936	(123.692)	878.244
Resultados de actividades de operación	71.746	3.261	105.563	180.570	481	181.051
Ingresos financieros	809	-	2.515	3.324	(813)	2.511
Costos financieros	6.386	158	36.577	43.121	(817)	42.304
Impuesto a las ganancias	20.604	(139)	26.191	46.656	(3.858)	42.798
Depreciaciones y amortizaciones	18.639	1.861	22.732	43.232	-	43.232
Activos	405.169	65.131	1.269.730	1.740.030	(551.224)	1.188.806
Pasivos	244.692	8.273	663.077	916.042	(149.903)	766.139

33. CAPITAL

El capital de las matrices de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017	2016
No. De acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
No. De acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Valor nominal por acción en moneda local	\$ 40	\$ 40
Capital autorizado	6.000	6.000.
Capital por suscribir	(1.668)	(1.668)
Total Capital	\$ 4.332	\$ 4.332

34. RESERVAS

La naturaleza y propósito de las reservas se explica a continuación:

	2017	2016
Legales y estatutarias	\$ 118.101	\$ 22.697
Total, Reservas legales y estatutarias	\$ 118.101	\$ 22.697
Coberturas de flujo de efectivo	107	643
Reservas por conversión de moneda extranjera	64.138	50.640
Total, Reservas de ORI	\$ 64.245	\$ 51.283
Total	\$ 182.346	\$ 73.980

Reservas legales y estatutarias

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 22.697	4.231
Cambios	95.404	18.466
Saldo al final del año	\$ 118.101	22.697

Las reservas legales y estatutarias se componen de reserva para capitalización de compañía subordinadas, por depreciación y utilidad por método de participación y reserva para financiación de nuevos proyectos que en general se utiliza eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas.

Reserva por conversión de moneda extranjera

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 50.640	\$ 97.050
Diferencias en cambio de partidas monetarias que forman parte de un negocio en el extranjero	13.498	-46.410
	<u>\$ 64.138</u>	<u>\$ 50.640</u>

Las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de ganancias o pérdidas y de los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad de sus monedas funcionales a la moneda de presentación de la Sociedad se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera.

Reserva de coberturas de flujo de efectivo

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 643	\$ 531
Ganancia/(pérdida) que surge de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura suscritos para cobertura de flujo de efectivo	282	214
Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral	(90)	(102)
Reclasificaciones	<u>(728)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 107</u>	<u>\$ 643</u>

La reserva de cobertura del flujo de efectivo representa la porción de las ganancias y pérdidas acumulada sobre los instrumentos de cobertura de flujo de efectivo considerada efectiva. La ganancia o pérdida acumulada sobre los cambios de valor razonable del instrumento de cobertura que son reconocidos y acumulados bajo la partida de reserva de cobertura de flujos de efectivo es reclasificada a ganancias o pérdidas sólo cuando la transacción cubierta afecte ganancias o pérdidas.

35. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora en el período fueron:

Dividendos Carvajal Empaques S.A.

	2017	2016
Dividendos decretados en asamblea de accionistas		
Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2017 y 2016 \$	24.375 \$	22.159
Dividendos pagados	23.821	18.866

El 23 de febrero de 2017 la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. aprobó una propuesta de dividendos de \$4.441 a razón de \$120,24 por cada una de las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, y de \$8.582 a razón de \$120,24 por cada una de las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación, la cual será puesta a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse en marzo de 2018. Teniendo en cuenta que es una propuesta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se celebrara en marzo de 2018. Los dividendos no han sido provisionados ni reconocidos como distribución a los propietarios en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

En el año 2017 y 2016 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$8.312. y \$7.557, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de \$9.432 y \$14.602, respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Los dividendos del 2017 y 2016 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año.

Dividendos Peruana de Moldeados S.A.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos a terceros en el mes de marzo del año 2017 y 2016 por un valor total de \$2.177 y \$1.419, respectivamente.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. Decretó en reunión extraordinaria dividendos a terceros en el mes de abril de 2017 por valor total de \$ 743.

	2017	2016
Dividendos decretados y pagados a terceros en asamblea de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en marzo 2017 y 2016	\$ 2.177 \$	1.419
Dividendos extraordinarios decretados y pagados a terceros en asamblea extraordinaria de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en abril 2017	744	-

Los dividendos decretados en el marzo de 2017 se pagaron en cuatro cuotas, en los meses de abril, julio, septiembre y octubre del mismo año.

Los dividendos decretados en abril de 2017 se pagaron en una cuota única en junio del mismo año.

Los dividendos decretados en el año 2016 se pagaron en tres cuotas, la primera se pagó en los meses de abril, agosto y octubre del mismo año.

36. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	2017	2016
Saldo al inicio del año	\$ 17.824	19.595
Participación en las ganancias del año	3.596	4.359
Dividendos	(2.921)	(1.419)
Cambios en participaciones no controladas sin cambio en control	-	(4.131)
Otros resultados integrales	700	(580)
Saldo al final del año	<u>\$ 19.199</u>	<u>17.824</u>

37. ADMINISTRACION DE CAPITAL

Carvajal Empaques S.A. gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el 2016.

Los objetivos de la Sociedad cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el Patrimonio Neto que se muestra en el estado de situación financiera, son: (i) salvaguardar que los negocios de la Sociedad serán capaces de continuar como empresas en marcha; (ii) asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital; y (iii) mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades. La Sociedad no está sujeta a requerimientos externos de capital.

En términos de indicadores, la Sociedad gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este seguimiento es el índice *Deuda Bruta/EBITDA*. Para este propósito la *Deuda Bruta* se define como las obligaciones o préstamos con entidades financieras y títulos de deuda emitidos, y el EBITDA se define como la utilidad operacional más depreciaciones, amortizaciones y más (menos) otras ganancias o pérdidas.

El índice de *Deuda Bruta sobre EBITDA* de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Deuda Bruta	458.089	418.445
E BITDA	171.509	213.589
Deuda bruta /E BITDA	2,67	1,95

38. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

39. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 23 de febrero de 2018. Estos Estados Financieros serán presentados a la asamblea de accionistas para su aprobación en el mes de marzo del 2018.





Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64 No. 5B – 146
Sector C. Piso 3 Centroempresa
A.A.4445/3645
Nit.860.005.813-4
Cali, Colombia

Tel: +57 (2) 524 7027
Fax: +57 (2) 524 4836
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y subsidiarias, los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la gerencia considere relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como, efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría consistente en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, Los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados por mí y sobre los mismos expresé mi opinión sin salvedades el 24 de febrero de 2017.



Natalia Mosquera Jimenez.
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

23 de febrero de 2018.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

©2016.For information,contac Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Carvajal Empaques S.A

Calle 29 Norte No 6^a-40

Cali, Colombia

Teléfono: +57 (2) 6612161

www.carvajalempaques.com



Este informe se imprimió en papel EarthPact, fabricado por Carvajal Pulpa y Papel, el cual se produce en un 100% con fibra de caña de azúcar y 0% de químicos blanqueadores.