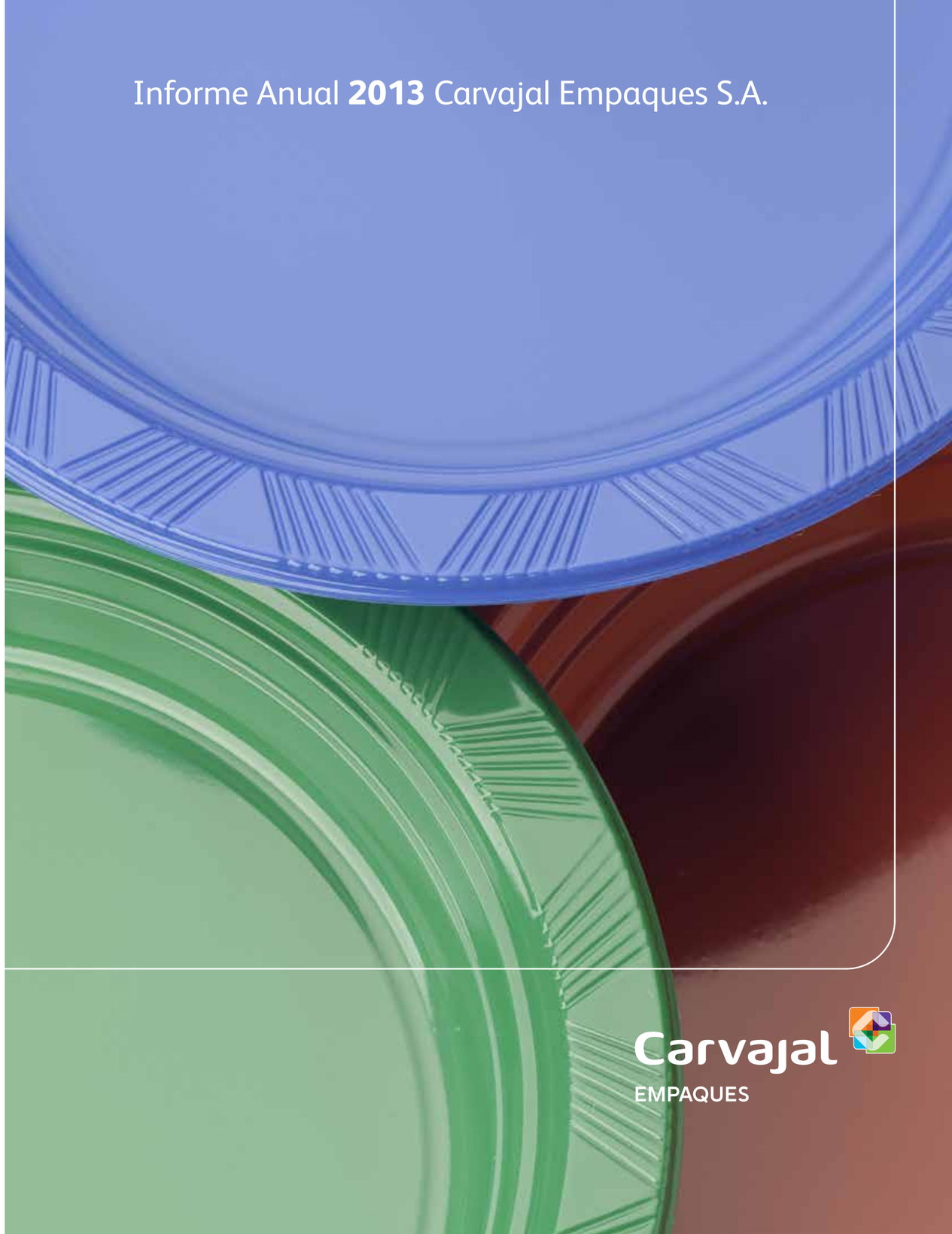
Carvajal Empaques S.A.
Calle 29 Norte No. 6A-40
Cali, Colombia
Teléfono +57(2) 6612161

www.carvajalempaques.com

Carvajal
EMPAQUES

Informe Anual **2013** Carvajal Empaques S.A.



Carvajal
EMPAQUES

Informe Anual
Carvajal Empaques S.A.

Contenido

Nuestra esencia 6

Junta Directiva 9

Informe de gestión 11

Entorno macroeconómico 12
Carvajal Empaques en el mundo 26
Aspectos relevantes durante el 2013 28
Estado de resultados individuales 32
Certificados de operaciones contables 38

Estados financieros individuales 42

Estados financieros consolidados 92

Carvajal EMPAQUES

Misión

Proveer soluciones innovadoras de empaque que contribuyan al crecimiento rentable de nuestros clientes, en los mercados que atendemos para los sectores de la industria, foodservice y agropecuario.

Visión

Carvajal Empaques es una empresa en crecimiento rentable, reconocida por su contribución al desarrollo de sus clientes, con procesos comprometidos con el medio ambiente y cumpliendo los valores y principios de la Organización Carvajal.

Valores

- Orientación al Cliente
- Innovación
- Integridad
- Respeto
- Compromiso Social

Junta directiva

Presidente Carvajal Empaques S.A.

Roberto Sierra Mercado

Junta directiva Carvajal Empaques S.A.

Bernardo Quintero Balcázar (Presidente)

Charles Bevan Rojas (Independiente)

Darío Chaves Díaz (Independiente)

Gerardo Carvajal Leib

Guillermo Ponce De León Sarasti (Independiente)

Jaime Prado Rodríguez

Vicente Carvajal Cabrera

Secretaria

Catalina Giraldo Valencia

Informe de Gestión
Carvajal Empaques S.A.

Entorno
Macroeconómico

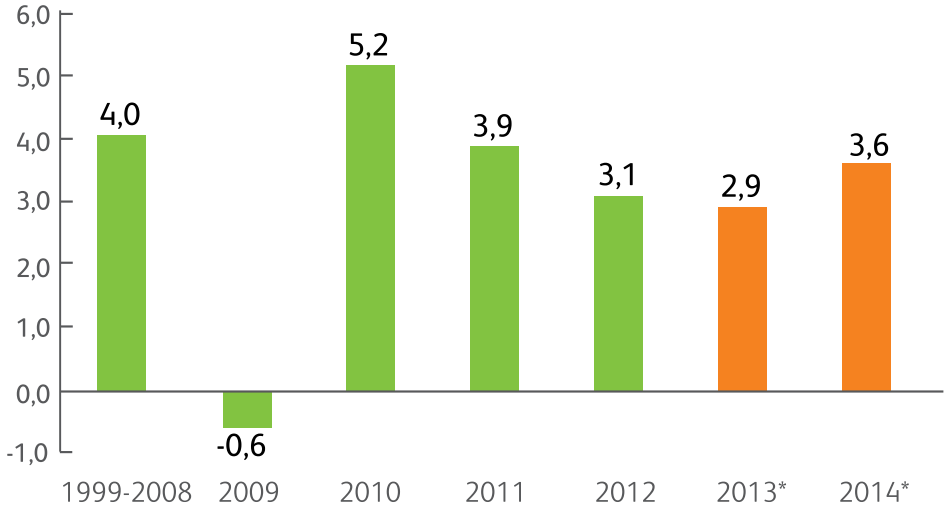
Informe anual de Gestión de la Junta Directiva y del Presidente a la Asamblea General de Accionistas 18 de marzo de 2014

Entorno macroeconómico

De acuerdo al último informe de Perspectivas Económicas del Banco Mundial, las cifras indican que la economía global inicia una senda de recuperación lenta, pero firme y sostenida durante los próximos años, en gran parte impulsado por el crecimiento de los países en desarrollo durante el 2013 y los evidentes signos de mejora en los países desarrollados.

Se estima que para el 2014 el PIB mundial se ubique en el 3,7 %, en comparación al 3,0 % logrado en el 2013 y que se estabilice entre un 3,5 % y 3,6 % a finales del 2016.

Durante el 2013 se evidenciaron signos de mejora en el sector real de la economía de los Estados Unidos, sin embargo aún insuficientes para impulsar la demanda agregada a los niveles requeridos. Se estima que en el 2014 el consumo y la inversión privada en Estados Unidos mejoren y ayuden a impulsar el crecimiento de la economía mundial. La mayoría de los analistas, incluida la nueva presidenta de la Reserva Federal Janet Yellen, estiman que el crecimiento del PIB para el 2014 estará alrededor del 3,0 %, superior en 0,4 % al crecimiento logrado en los tres primeros trimestres del 2013. Si esta proyección se da, la inflación llega a un máximo de 2,0 %, el desempleo disminuye y se sostiene por debajo del 7,0 % y la FED mantiene una tasa de interés cercana a cero, es muy probable que el crecimiento en el consumo y la inversión privada de los norteamericanos crezca en forma sostenida e impulse a las economías del resto del mundo. La recuperación de la economía de los Estados Unidos es clave en el crecimiento del resto del mundo, especialmente para Latinoamérica. La gran incógnita de la economía mundial es la recuperación de la Eurozona, sin embargo el FMI espera que en el 2014 se empiece por lo menos a revertir la situación y la zona Euro crezca al 1,0 %, que comparado con una contracción en el 2013 del 0,4 %, es un signo de mejora dentro de la crisis. Los problemas en la Eurozona no solo estuvieron localizados en Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España, también economías como Francia y Holanda registraron contracciones en su PIB. Se estima que la Eurozona no crezca más allá del 1,6 % hasta el 2017, cuando antes de la crisis, entre 1998 y 2007, el PIB venía creciendo a una media del 2,3 %. Estas cifras corroboran que lejos de una recuperación rápida, la salida de la crisis en la Eurozona seguirá siendo lenta y dolorosa.



Fuente: Banco Mundial

			Proyecciones		Diferencia con las proyec. del Informe WEO de oct 2013	
	2012	**2013**	**2014**	**2015**	**2014**	**2015**
Producto Mundial	3,1	3	3,7	3,9	0,1	0,0
Economías Avanzadas	**1,4**	**1,3**	**2,2**	**2,3**	**0,2**	**-0,2**
Estados Unidos	2,8	1,9	2,8	3	0,2	-0,4
Zona Euro	-0,7	-0,4	1	1,4	0,1	0,1
Alemania	0,9	0,5	1,6	1,4	0,2	0,1
Francia	0	0,2	0,9	1,5	0,0	0,0
Italia	-2,5	-1,8	0,6	1,1	-0,1	0,1
España	-1,6	-1,2	0,6	0,8	0,4	0,3
Japón	1,4	1,7	1,7	1	0,4	-0,2
Reino Unido	0,3	1,7	2,4	2,2	0,6	0,2
Canadá	1,7	1,7	2,2	2,4	0,1	-0,1
Otras Economías Avanzadas	1,9	2,2	3	3,2	-0,1	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarollo	**4,9**	**4,7**	**5,1**	**5,4**	**0,0**	**0,1**
África subsahariana	4,8	5,1	6,1	5,8	0,1	0,1
Sudáfrica	2,5	1,8	2,8	3,3	-0,1	0,0
América Latina y el Caribe	3,0	2,6	3,0	3,3	-0,1	-0,2
Brasil	1,0	2,3	2,3	2,8	-0,2	-0,4
México	3,7	1,2	3,0	3,5	0,0	0,0
Comunidad de Estados Independientes	3,4	2,1	2,6	3,1	-0,8	-0,7
Rusia	3,4	1,5	2,0	2,5	-1,0	-1,0
Excluído Rusia	3,3	3,5	4,0	4,3	-0,1	-0,1
Países en desarrollo de Asia	6,4	6,5	6,7	6,8	0,2	0,2
China	7,7	7,7	7,5	7,3	0,3	0,2
India	3,2	4,4	5,4	6,4	0,2	0,1
ASEAN-51	6,2	5,0	5,1	5,6	-0,3	0,0
Europa central y oriental	1,4	2,5	2,8	3,1	0,1	-0,2
Oriente Medio y Norte de África	4,1	2,4	3,3	4,8	-0,3	0,7

Fuente: Informe "Panorama de la economía mundial" según el FMI
1 Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam

Parece que el 2013 ratificó que la mayor economía del mundo, después de los Estados Unidos, China seguirá creciendo a tasas inferiores a los de la década pasada, pero muy superiores al resto del mundo. El crecimiento del PIB en el 2013 fue del 7,7 % y como proyección para el 2014 se estima estará alrededor del 7,5 %. Algunos analistas consideran que la desaceleración del crecimiento chino es debido a que la economía de este país se encuentra en una etapa avanzada de transición, para pasar de ser un país netamente exportador a un país que basa su economía en el consumo interno, soportado en el acelerado crecimiento que han tendido los estratos de ingresos medios con alto poder de consumo, requisito económico de cualquier país para consolidarse como una economía altamente desarrollada.

En los últimos años la zona Asia oriente y el Pacífico fue una de las más dinámicas en crecimiento dentro del contexto mundial, sin embargo el año pasado redujo su crecimiento al 6,7 %, impactado por el bajo crecimiento de Indonesia, Malasia y Tailandia. Esta región depende fundamentalmente de la inversión china y de las proyecciones de crecimiento en el resto del mundo, pues en su gran mayoría son países que basan sus economías en la exportación de productos básicos a ese país.

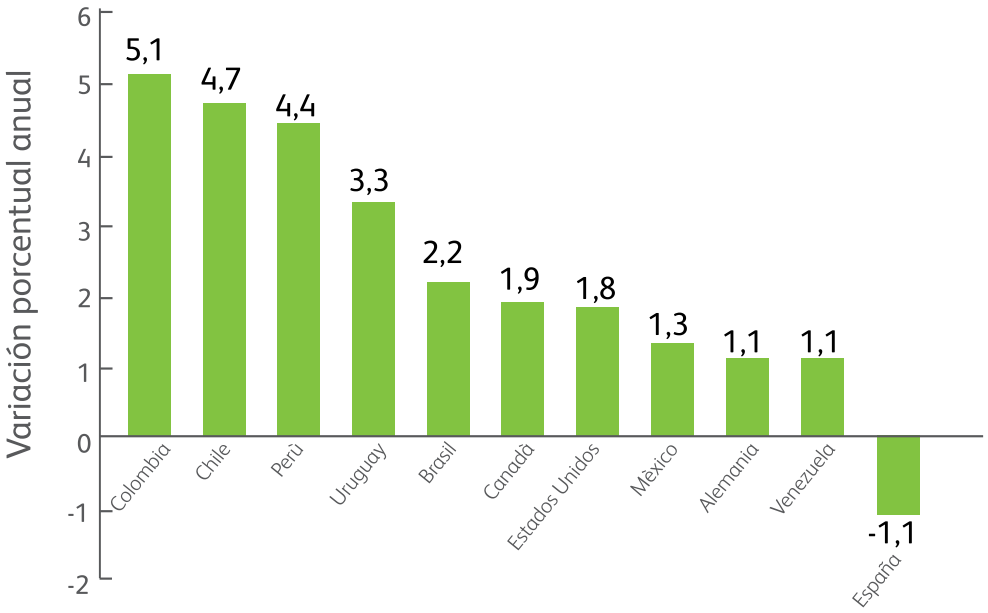
En general para América Latina el 2013 no fue un mal año, las cifras de crecimiento del PIB suministradas por la CEPAL son: Argentina: 4,5 %, Bolivia: 5,5 %, Brasil: 2.4 %, Chile: 4,2 %, Colombia: 4,0 %, Costa Rica: 4,0 %, Cuba: 3,0 %, Ecuador: 4,5 %, El Salvador: 1,7 %, Guatemala: 3,5 %, Haití: 4,5 %, Honduras: 3,0 %, México: 1,3 %, Nicaragua: 5,0 %, Panamá: 7,0 %, Paraguay: 4,5 %, Perú: 5,2 %, República Dominicana: 5,0 %

Los anteriores crecimientos se debieron esencialmente a los favorables términos de intercambio en la exportación de materias primas y a un flujo apreciable de inversión desde los países desarrollados. Para el periodo 2014-2016 China puede cambiar esta situación al pasar de un modelo exportador a un modelo de consumo interno, que sumado a su caída en el ritmo de crecimiento, definitivamente impactará a la baja los precios de las materias primas básicas, afectando negativamente los ingresos de los países emergentes. El impacto negativo en las exportaciones de nuestros países puede ser grande en los próximos años, pues del total de las exportaciones de América Latina, el 75,0 % son commodities (materias primas).

Las exportaciones de productos básicos lograron el mejor crecimiento en precios en el periodo 2011-2012, pero a finales del 2013 ya empezaron a desacelerarse, con caídas en los precios reales de la energía, alimentos y otras materias primas que fluctuaron entre el 9,0 % y 13,0 %; igualmente los precios de los principales metales cayeron por encima del 30,0 %.

De mejorar las condiciones económicas de los países desarrollados como se prevé, especialmente la de los Estados Unidos que es el principal mercado de exportación de Latinoamérica, los capitales privados empezarán a trasladarse de los países emergentes hacia las economías desarrolladas. Todo dependerá del manejo que el congreso de los Estados Unidos y la Reserva Federal le de a las tasas de interés de los bonos del tesoro y de las condiciones financieras del sector privado.

Economía Colombiana



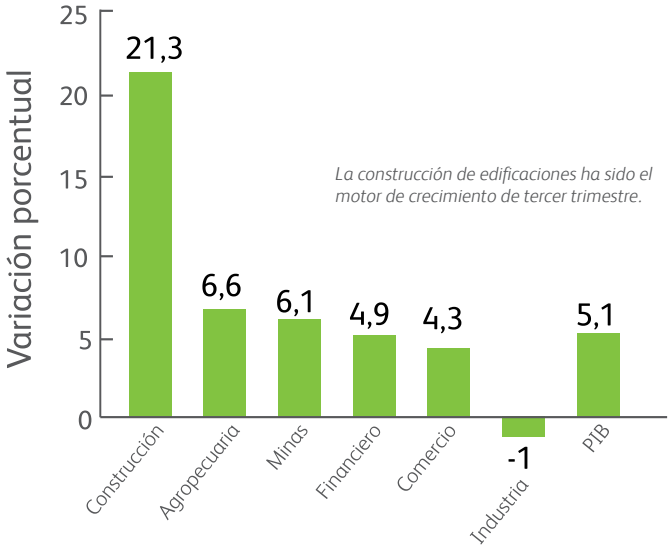
La economía Colombiana se consolida como una de las que más crece en América Latina. (Tercer trimestre 2013)

La economía colombiana creció en el tercer trimestre del año 2013 a una tasa del 5,1 %, siendo la economía con mejor desempeño a nivel latinoamericano, situándose por encima de Chile y Perú .
De acuerdo a las proyecciones de algunas de las principales instituciones financieras que operan en el país, se espera para el 2014 un crecimiento promedio del PIB del 4,57 %:

2014 PIB Proyección (%)	
Citibank	4.50
BTG Pactual	4.50
Econcept	4.50
Grupo Bolivar	4.50
Credicorp	4.60
Corficolombiana	5.00
Bancolombia	4.40
Promedio	**2.57**

Fuente: WWB

La tasa de inversión en Colombia se ubicó en el 2013 en el 28,4 %, siendo el valor más alto logrado en los últimos 50 años, sin embargo las cifras confirman que la inversión ha estado dirigida a sectores diferentes al de la industria manufacturera que tuvo en el 2013 un decrecimiento del 1,0 %, resultado que ha sido originado en gran parte por la revaluación del peso, que resta competitividad a la industria exportadora nacional y estimula la importación de productos manufacturados a bajo precio, generando un proceso preocupante de sustitución de producción nacional por importaciones.



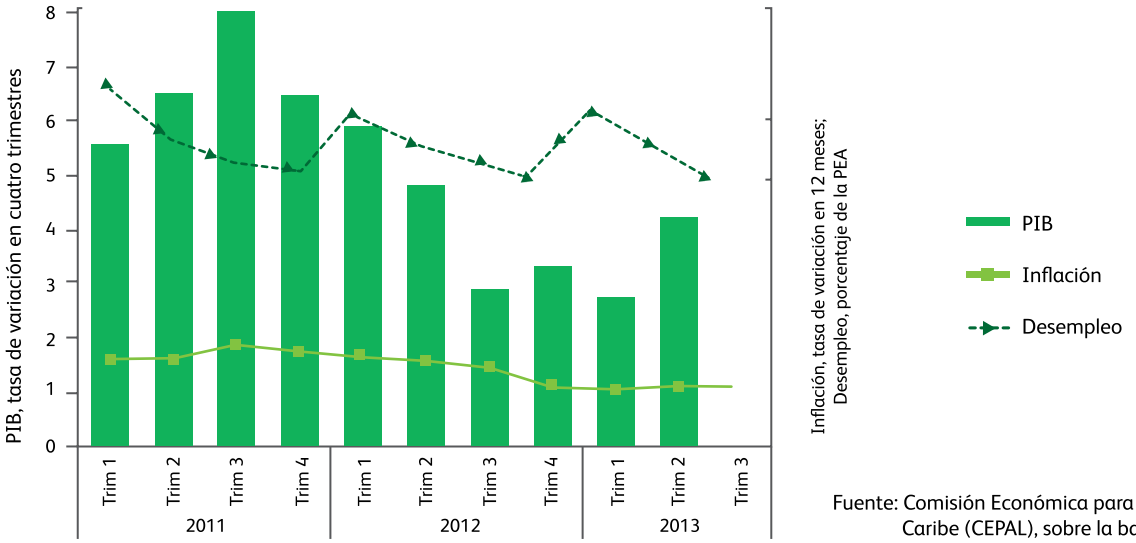
La construcción de edificaciones ha sido el motor de crecimiento de tercer trimestre.

Fedesarrollo considera que la industria ha llegado a un "punto de quiebre" y que para el 2014 se espera un crecimiento positivo. El sector empresarial también ve con optimismo el desempeño del sector industrial para el 2014, lo cual se refleja en la encuesta septiembre-octubre de la industria, que arrojó un resultado positivo con expectativas favorables en los empresarios en generación de empleo para el 2014

Colombia: Principales Indicadores Económicos			
Rubro	**2011**	**2012**	**2013**
PProducto Interno Bruto (MM USD)	330.759	369.018	369.225
Población (Miles de Personas)	46.052	46.598	47.151
PIB per Cápita	7,2	7,9	7,8
Tasa de Desempleo	10,8 %	10,4 %	10,3 %
Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD)	63.102	66.785	66.154
Importaciones Bienes y Servicios (MM USD)	61.735	67.470	68.148
Balanza Global	3.744	5.423	5.824

Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2013.

Producto interno bruto, inflación y desempleo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Soluciones integrales

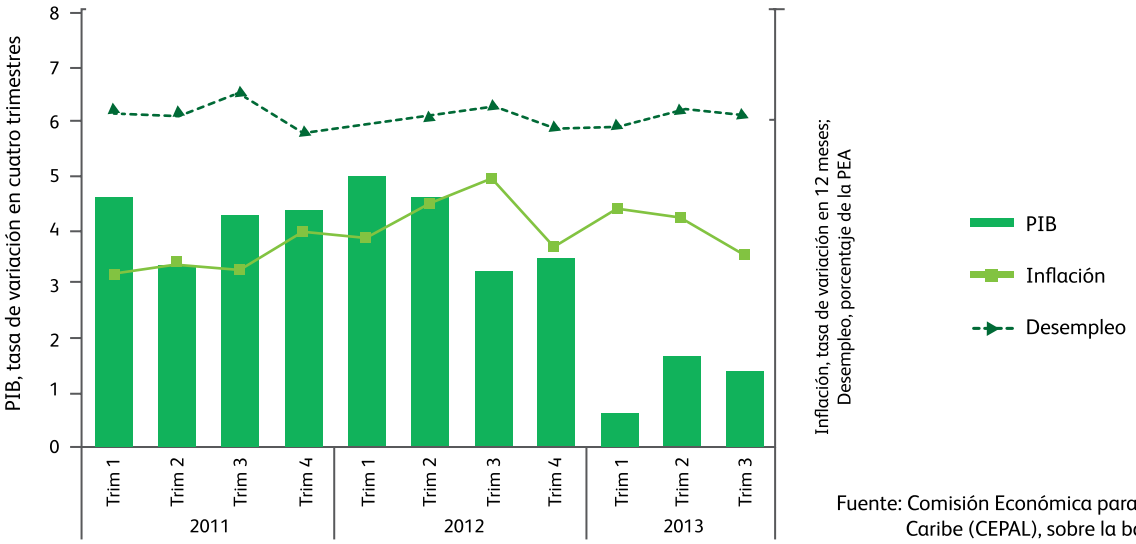
de empaques para la industria y bienes de consumo

Economía Mexicana

Se estima que para el 2014 la economía mexicana crecerá entre un 3,0 % y 3,8 %, reflejando una clara recuperación respecto al 2013 que cerró con un 1,3 % de crecimiento, porcentaje bastante bajo, en términos relativos, después de venir de crecer en el 2012 al 2,6 %. El bajo crecimiento del 2103 se debió en gran medida a la desaceleración de la actividad económica iniciada desde el primer semestre del año y a una considerable reducción de la demanda en general. Como consecuencia de la recuperación de la industria norteamericana, se espera que la economía mexicana empiece a mostrar síntomas de recuperación durante el 2014.

Lo anterior, sumado a un previsible incremento del gasto público y la implementación de varias y muy importantes reformas estructurales (fiscal, financiera, educativa, política y energética), hacen estimar que el crecimiento anual de la economía mexicana en los 2 próximos años se situé entre el 3,8 % y el 4,3 %.

Producto interno bruto, inflación y desempleo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Principales indicadores económicos			
Rubro	**2010**	**2011**	**2012**
Producto Interno Bruto (MM USD)	1.160.727	1.177.398	1.327.021
Población (Miles de Personas)	115.685	117.055	118.226
PIB per Cápita	10,0	10,1	11,2
Tasa de Desempleo	5,2 %	5,0 %	4,8 %
Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD)	365.528	387.523	401.656
Importaciones Bienes y Servicios (MM USD)	381.584	401.859	414.252
Balanza Global	28.180	17.524	11.800

Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2013.

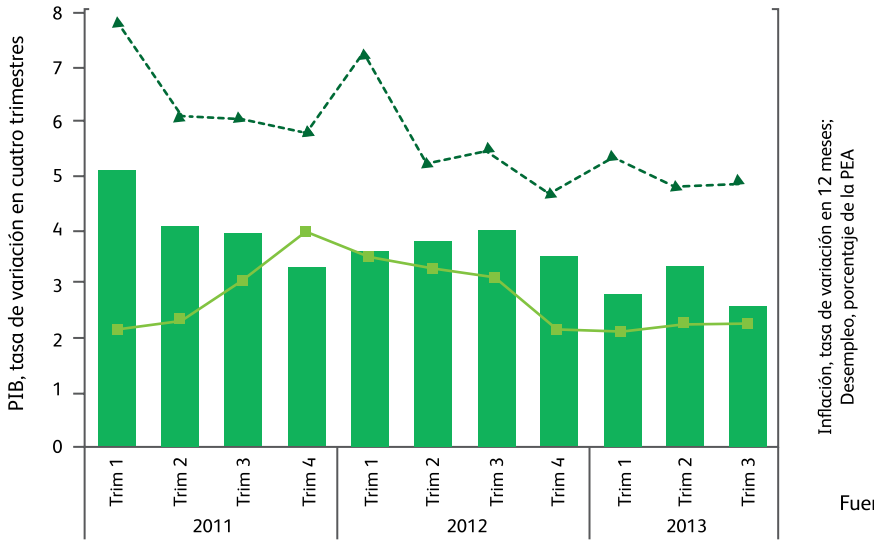
compromiso con
la preservación del

medio ambiente y el planeta

Economía Peruana

El PIB peruano fue en el 2013 uno de los más elevados de la región, con un crecimiento del 5,2 %, apalancado en gran medida por las exportaciones y el dinámico sector de la construcción. El banco Central del Perú estima que la economía crecerá un 6,0 % durante el primer semestre del 2014, muy similar a lo proyectado por la CEPAL del 5,5 %. El sector minero sigue siendo clave en el desarrollo del Perú, pues representa el 60,0 % de sus exportaciones totales, sin embargo la menor demanda mundial de metales en el último semestre del 2013 afectó su balanza comercial, que aunque positiva, cerró en diciembre del 2013 con un saldo de tan solo US$378 millones. La volatilidad de los mercados mundiales de materia primas será un factor a tener en cuenta durante el 2014, pues se espera no sea un año favorable en precios para los metales. Esto sumado a un año electoral, pueden hacer variar las predicciones a la baja, pero en todos los caso los analistas estiman que la economía peruana seguirá siendo sólida en los próximos años y con crecimientos positivos del PIB superiores al 5,0 % anual.

Producto interno bruto, inflación y desempleo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Principales indicadores económicos			
Rubro	**2010**	**2011**	**2012**
Producto Interno Bruto (MM USD)	178.371	198.851	210.349
Población (Miles de Personas)	30.009	30.474	30.946
PIB per Cápita	5,9	6,5	6,8
Tasa de Desempleo	7,7 %	6,8 %	6,0 %
Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD)	50.633	51.063	47.607
Importaciones Bienes y Servicios (MM USD)	43.464	48.501	51.118
Balanza Global	4.691	14.808	2.404

Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2013.

Conocimiento y satisfacción de las

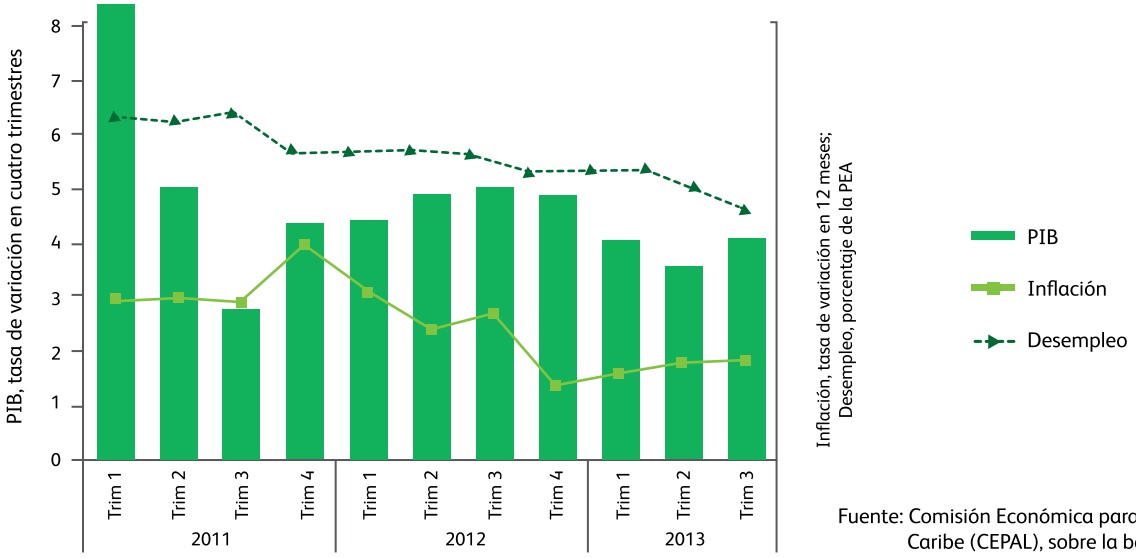
necesidades de los clientes

Economía Chilena

Durante el 2013 la economía chilena se vio principalmente soportada por el buen comportamiento de la demanda interna que creció al 3,9 %, sin embargo el PIB se redujo en un 1,4 % en comparación al año 2012 (PIB 2013 / 4,2 %,- PIB 2012 / 5,6 %). Un factor positivo a destacar es que la inflación ha seguido bajando durante los últimos 3 años, cerrando el 2013 en un 2,6 %, una de las menores tasas de inflación en Latinoamérica. También es importante resaltar los bajos niveles de desempleo que ha logrado Chile en los últimos 3 años, alcanzando en el 2013 una tasa promedio del 5,9 %.

Para el 2014 se prevé una desaceleración de la demanda interna y una previsible disminución de la inversión extranjera en el sector minero, producto de la caída de los precios internacionales del cobre, que han disminuido sustancialmente como consecuencia de la desaceleración que empieza a presentarse en la demanda mundial de materias primas. Se estima que el entorno externo será menos favorable para Chile en el 2014, pues el país depende de una canasta reducida de productos para la exportación, sin embargo organismos internacionales como el FMI estiman que Chile será en el 2014 la cuarta economía de Suramérica.

Producto interno bruto, inflación y desempleo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales

Principales indicadores económicos			
Rubro	**2010**	**2011**	**2012**
Producto Interno Bruto (MM USD)	250.994	268.177	281.666
Población (Miles de Personas)	17.248	17.403	17.557
PIB per Cápita	14,6	15,4	16,0
Tasa de Desempleo	7,1 %	6,4 %	6,2 %
Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD)	94.589	90.903	91.918
Importaciones Bienes y Servicios (MM USD)	86.622	89.916	90.378
Balanza Global	14.190	(367)	(491)

Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2013.

Disposición permanente para **crear y mejorar productos**

Economía Centro Américana

Se estima que el PIB total de la región crezca en el 2014 a un promedio del 3,7 % , crecimiento muy soportado en las economía de Panamá, Nicaragua y Costa Rica, pues El Salvador, Honduras y Guatemala se estima crecerán entre el 1,6 % y 3,4 %. Panamá y Nicaragua tuvieron en el 2013 un crecimiento del PIB del 4,0 %, que si bien es bueno en el actual contexto internacional, está acompañado en estos dos países de una inflación del 7,0 %, la más alta de la región. Para Costa Rica se estima un crecimiento del 3,8 % en el 2014 y una inflación del 5,0 %. Su déficit será de 5,7 % del PIB. El PIB de Guatemala se estima crezca en el 2014 al 3,4 %, con una inflación de 4,5 %, y que Honduras alcance un crecimiento de su PIB del 2,8 %, con una inflación de 5,0 %.

En El Salvador durante el 2013 se destacó la actividad manufacturera que creció en los primeros tres trimestres al 6,0 % con una inflación que se ubicó en el mismo periodo en el 0.8 %. El Salvador pudo sortear la crisis internacional con relativo éxito, más aun cuando sus dos principales fuentes de ingresos derivan de las maquilas y las remesas de sus nacionales residentes en el exterior, ambas asociadas en un gran porcentaje al desempeño de la economía norteamericana. En los últimos años estas dos fuentes de ingresos se vieron sustancialmente reducidas, pero se espera que para el 2014 se presente un repunte impulsado por la evidente reactivación de la economía Norteamericana.

A pesar de que durante los últimos tres años la economía salvadoreña se ha venido desacelerando y se estima un crecimiento del 1,7 % para el 2013, las proyecciones de la CEPAL estiman que para el 2014 el PIB salvadoreño se ubique alrededor del 2,5 %, apalancado básicamente por el sector exportador y un crecimiento en la inversión privada. En general para el 2014 se prevé un panorama económico positivo para El Salvador con una aceleración en su crecimiento económico.

Se espera que el 2014 sea un buen año para la región, básicamente por la recuperación de los Estado Unidos, principal socio comercial, pero no será suficiente si no se implementan programas claros para reducir la deuda pública, se modernizan y armonizan las políticas monetarias y cambiarias de la región y se actualizan sus sistemas financieros.

Otro de los factores claves para que la región logre un crecimiento sólido y sostenido durante los próximos años será la implementación de políticas claras de fomento a la inversión que incrementen la productividad industrial, permitiendo así una mayor competitividad en sus exportaciones, fomento que debe estar acompañado de inversión pública en infraestructura de carreteras y puertos y en el desarrollo de alternativas energéticas que le permitan a las economías de estos países depender menos de los movimientos del precio del petróleo.

Principales indicadores económicos

Rubro	2010	2011	2012
Producto Interno Bruto (MM USD)	171.941	186.043	199.491
Población (Miles de Personas)	43.311	44.068	44.873
PIB per Cápita	4,0	4,2	4,4
Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD)	27.803	29.636	19.842
Importaciones Bienes y Servicios (MM USD)	53.848	56.977	38.044

Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2013.

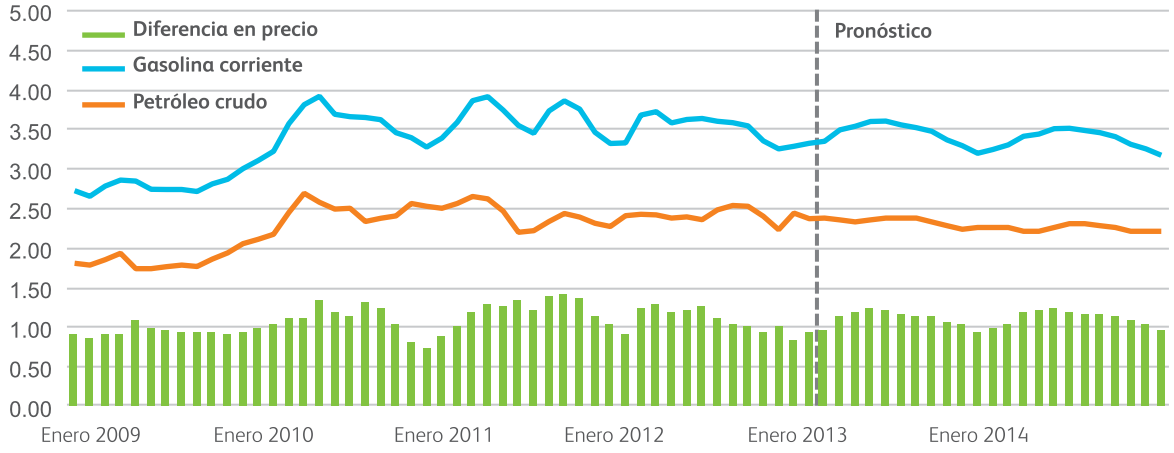
Petróleo

Las proyecciones de precios para el periodo 2014 -2015 no presentan grandes variaciones y todo indica que los precios se moverán para la referencia Brent entre US$100 y US$105 por barril y para el WTI entre los US$89 y US$93, lo que puede interpretarse como una tendencia de precios estables en los dos próximos años.

Las proyecciones de la EIA (Energy Information Administration de los Estados Unidos) estiman que el petróleo tendría en los próximos años una ligera tendencia a la baja como lo indica el cuadro siguiente:

Precio				
	2012	2013	2014	2015
WTI Petróleo crudo (dólar por barril)	94.12	97.91	93.33	89.58
Brent Petróleo crudo (dólar por barril)	111.65	108.64	105.42	101.58

Precio gasolina y petróleo en EE.UU
Dólar por galón



Fuente: Short - Term Energy Outlook, enero 2013

Se estima que el precio del gas natural en los Estados Unidos y Colombia aumente.

Algunos factores como el recrudecimiento de los conflictos en África y el oriente medio, así como situaciones meteorologías adversas pueden afectar los precios abruptamente al alza en caso de presentarse y ocasionar situaciones de escases y volatilidad de precios no solo en el petróleo, sino también en sus derivados de la industria petroquímica como los plásticos, abonos y fertilizantes.

Carvajal Empaques
en el mundo

Operación productiva

5 países

Nuestros productos llegan a más de

20 países

Número de colaboradores
5.624

Clima Organizacional
95 %

Liderazgo
92.6 %

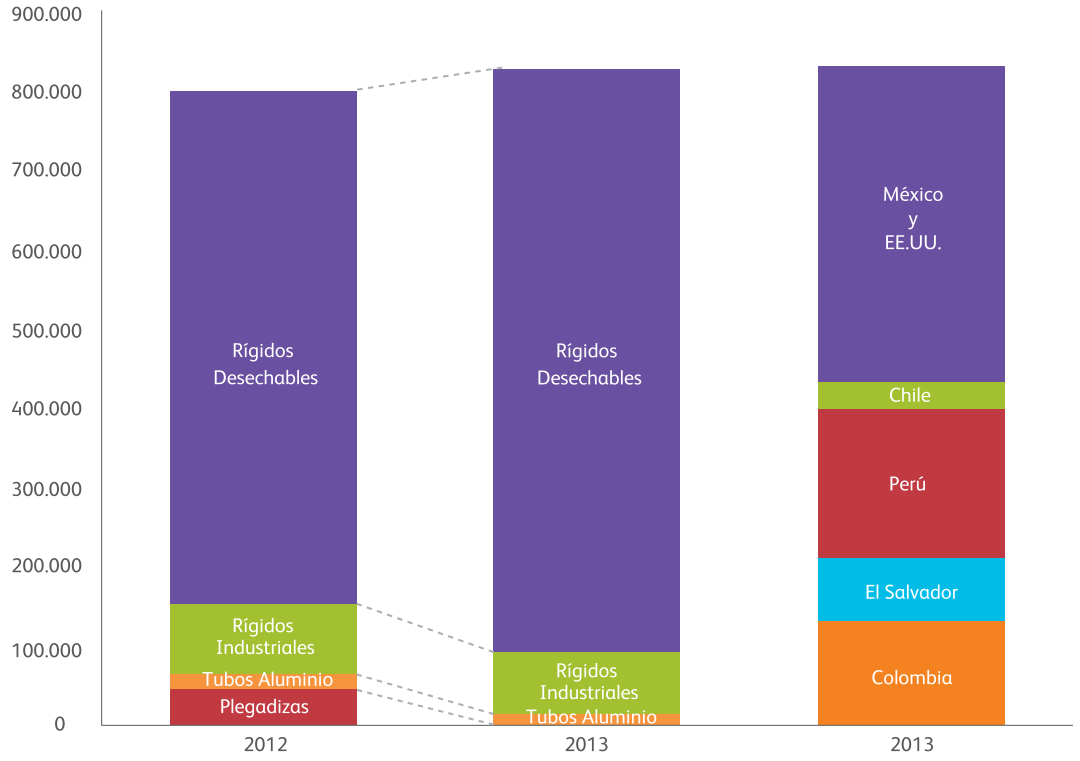
Mercados y Categorías de Empaques

- Industria
  - Plástico rígido
  - Tubos colapsibles de aluminio
- Consumo masivo o food service
  - Plástico rígido
  - Plástico espumado
  - Plástico expandido (térmico EPS)
  - Polipapel
  - Aluminio

Aspectos relevantes
durante el 2013

En 2013 la compañía completó su focalización en el negocio de envases rígidos plásticos, desechables e industriales, con la venta de la unidad de cajas plegadizas en cartón que se realizó a finales de 2012 y del negocio de pulpa moldeada en el Perú. En los primeros meses del año se continuó apoyando algunas de sus actividades comerciales para lograr la entrega de la cartera y permitir mantener estable la operación con los clientes, la cual concluyó exitosamente.

Como consecuencia de lo antes mencionado, en el año 2013 la totalidad de los ingresos operacionales de la compañía provienen del foco que el negocio determinó en su plan estratégico. No obstante, aún cuando en el año 2013 la compañía no contó con los ingresos del negocio de cajas plegadizas por $43,128 millones y de pulpa moldeada en el Perú por $10.500 millones, la compañía logró ingresos por $830.708 millones con un crecimiento del 3,4%. Dicho crecimiento ajustando los ingresos sin tener en cuenta las desinversiones fue del 10,7%.



En diciembre del 2012, la compañía adquirió las marcas y los activos de la operación industrial de DIP S.A. de C.V. en El Salvador una planta especializada en la producción de productos en EPS, mejorando su participación en el mercado Centro Americano de vasos, envases y tapas térmicas, complementando el portafolio de productos. Además se logró introducir al mercado otros productos de la compañía con la nueva marca "DIPSA", fortaleciendo y creciendo su participación con los distribuidores de esa marca. Continuando con la expansión en esta zona geográfica en el mes de octubre se adquirieron los activos productivos de Proplastic e Intercups, que se encontraban instalados en Guatemala y El Salvador respectivamente. Todo lo anterior, contribuyó al crecimiento de los ingresos en un 79,1% respecto del año anterior, en la región centro americana.

En las otras operaciones se destaca el crecimiento de los ingresos de Perú en un 9,8%, país que continúa mostrando un potencial muy interesante para la compañía, donde se han implementado prácticas de mercadeo y comerciales

que permiten mantener su importante participación en el mercado. El crecimiento de la operación en el Perú, excluyendo del año 2012 los ingresos del negocio de pulpa moldeada que fue vendido, fue del 16,0%.

El caso de México donde se vivió una coyuntura económica a partir del segundo trimestre del año 2013, cuando sus indicadores económicos comenzaron a retroceder de forma intempestiva, la compañía tuvo que hacer grandes esfuerzos para lograr mantener su participación y crecer moderadamente. Esto incluyó: encaminar su estrategia en aumentar la participación en el mercado tradicional, crecer en productos de mayor valor agregado (Graphicup), y empujar en el mercado del centro de la república la línea de productos espumados, recientemente instalada, a través de promociones y manteniendo una agresiva estrategia comercial. A pesar de los esfuerzos comerciales, la compañía perdió margen pero logró mantener su participación en el mercado. Se espera que esta tendencia se revierta una vez se inicie el proceso de recuperación de la economía.

La composición de los ingresos en Colombia muestra un crecimiento en el mercado de productos desechables, manteniendo su volumen en el mercado de productos industriales. Durante el año 2013, evolucionó positivamente la venta de la nueva línea de productos espumados que se instaló en el año 2012.

En Chile, los ingresos no lograron alcanzar los niveles esperados, puesto que la producción de la planta se vio afectada por la huelga presentada en la empresa en el tercer trimestre del año, lo cual imposibilitó surtir pedidos dada la reducción de la producción e inventarios. Finalmente, este episodio fue subsanado y la empresa se encuentra en una nueva etapa de producción y organización.

El año 2013 permitió fortalecer las operaciones de la Carvajal Empaques S.A., en Colombia y en el exterior, en diferentes áreas, algunos de los hechos que merecen ser mencionados son:

En Colombia la compañía amplió sus instalaciones de la planta de Tocancipá en un área cercana a los 7.000 metros cuadrados, donde se consolidarán los equipos de muchas de las líneas de producción, y se montará, en los primeros meses del año, la segunda línea de fabricación de productos espumados que atenderá la creciente demanda de este tipo de producto en el centro del país, reforzando la capacidad de extrusión y termoformado de materias primas para productos industriales.

Finalizando el año 2012 y durante el año 2013, se fortaleció la estructura comercial y de mercadeo de productos desechables.

En Perú se adquirió un lote de 43.000 metros cuadrados donde se trasladarán los procesos de manufactura de algunas de las líneas de producción de la empresa y se consolidarán todas las bodegas actuales de producto terminado que se encuentran dispersas en una serie de bodegas satélites arrendadas. Esta iniciativa mejorará la logística y los costos de la compañía, una vez haya finalizado la construcción de la nueva bodega, que se estima inaugurar en el año 2014 y entrará en operación formal en el primer trimestre del año 2015. De esta forma las operaciones de Perú quedarán centralizadas en dos lotes propiedad de la empresa.

Continuando con la expansión y mejoramiento de las nuevas líneas, durante el año 2013, en Perú se integró el proceso de impresión de los vasos de papel, buscando mejorar los costos y continuar creciendo. Así mismo, se adquirió una operación de reciclaje de PET. Esta última además de permitir a la compañía contar con materia prima de menor costo, constituye un esfuerzo adicional en el cuidado del medio ambiente, que hace parte de la regla de las tres erres (3R): Reciclar, Reducir y Reutilizar.

En el año 2013 se finalizó en México el plan de inversiones que se tenía proyectado para aumentar la capacidad de producción de las plantas. Para el año 2014, quedan pendientes algunas inversiones para mejorar la eficiencia operativa, así como algunas adecuaciones requeridas para continuar incrementando las buenas prácticas de manufactura, lo que permitirá mejorar la competitividad de la compañía, especialmente con los clientes más importantes en el segmento de comidas rápidas.

Por otro lado, se continuó fortaleciendo los programas de gestión humana en todas las geografías mediante la adquisición de la herramienta SuccessFactors, que asegura la alineación de la estrategia del negocio con la administración del capital humano, optimizando el desempeño de los colaboradores y creando ventajas competitivas.

Aspectos relevantes de las operaciones de la compañía durante el año 2013

México: Grupo Convermex S.A. de C.V.
En México se terminó el plan de inversiones que se venía ejecutando desde la adquisición de la compañía, incrementando la capacidad de producción en EPS y especialmente la línea Graphicup, de alto valor agregado, la línea de espumados, vasos rígidos de polipropileno y bicolores en Poliestireno. El año 2013 se caracterizó por una desaceleración económica muy fuerte causada por la incertidumbre que generaron las reformas que adelantó el gobierno en su programa llamado el pacto por México, las cuales incluyeron cambios en materia fiscal, de comunicaciones, de educación, políticas y energéticas. Esto causo una caída muy fuerte en la demanda de bienes de consumo a partir del segundo trimestre del año, lo cual disminuyó las expectativas de los ingresos de la compañía y aumento la rivalidad entre los competidores; esto se manifestó en una reducción de precios, a pesar de que las materias primas se mantuvieron durante todo el año en sus precios máximos históricos. Estos hechos impactaron la rentabilidad de la compañía. En vista de ello se tomaron acciones en temas operativos: inventarios, cartera, revisión de inversiones, disminución de la plantilla de empleados, rebaja en desperdicios, aumento de la eficiencia operacional y control de gastos, consiguiendo algunos beneficios en los últimos meses del año que continuaran en el presente año.

El Salvador: Carvajal Empaques S.A. de C.V.
El desempeño de El Salvador en el año 2013 fue sobresaliente en sus resultados y logros. Con la adquisición de las marcas y los activos de la operación industrial de DIPSA en Diciembre del 2012, más los activos productivos de las operaciones que fueron adquiridos de Intercups en El Salvador y Proplastic en Guatemala, la compañía se posicionó como la mayor empresa de empaques de Centroamérica y líder en las categorías de espumados y vasos térmicos. El crecimiento de sus ingresos frente al año 2012 fue el 79,1%. El 70,0% de la producción se destinó al mercado de exportación, especialmente centroamericano, ocupando el cuarto puesto en las exportaciones en el sector plástico en general y el primero en empaques rígidos desechables.

Finalizando el año recibió una moderna línea de Extrusión -Termoformado para atender el mercado de plásticos rígidos, donde se tenía limitaciones tecnológicas y de capacidad, y que ya se encuentra operando desde el último trimestre del año 2013.

En la actualidad la compañía opera en dos plantas localizadas en San Salvador, con una nómina de 500 colaboradores aproximadamente.

Colombia: Unidad de Negocio Rígidos
Las ventas totales cerraron con un incremento de 3,0% frente al año anterior. Las ventas al sector industrial se mantuvieron frente al 2012 a pesar de la fuerte presión del mercado por reducir los costos. Por otro lado, las ventas de productos desechables cerraron con un incremento de 9,7% frente al año anterior y muestran buenas expectativas de crecimiento de cara al 2014. Importante destacar la consolidación de la línea de productos espumados donde se obtuvieron crecimientos de más de dos dígitos. A pesar de lo anterior, el margen se vio esencialmente afectado por la reducción de precios en el mercado.

En materia operacional se destaca el montaje en la planta de Ginebra de una extrusora alemana que permitirá aumentar la capacidad instalada. En la planta de Tocancipá, se inició su ampliación, con una inversión de US $12,5 millones aproximadamente, para el montaje de una planta de productos desechables que iniciará operaciones en el segundo trimestre de 2014, la cual atenderá el mercado del centro y oriente del país y reforzará la capacidad y velocidad de reacción en el mercado industrial. En el 2013 y bajo la auditoria de ICONTEC, se obtuvo la recertificación del sistema Integrado de Gestión (ISO 9001, 14001 y 180001) para la planta de Ginebra y la certificación de la planta de Tocancipá.

Perú: Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa
El crecimiento de la operación de Pamolsa de los últimos años, demandó un incremento del espacio utilizado para dar respuesta a la instalación de nuevos equipos que permitieron aumentar su capacidad y el manejo de la logística. Como respuesta a esta necesidad, en el mes de julio del 2013 se concretó la adquisición, con financiamiento bancario, de un lote de 43.000 metros cuadrados donde se construirán nuevas instalaciones de producción trasladando algunas de nuestras operaciones de manufactura, así como un nuevo y único centro logístico de distribución. En mayo de 2013 se concluyó la ampliación de la primera fase de la planta antigua para aliviar la expansión de su área productiva.

La empresa ha tenido un crecimiento importante en su volumen de producción respecto del año anterior, así mismo, el crecimiento de sus ingresos fue el 9,8%. El resultado de este crecimiento se explica por la continua expansión en provincias del país, así como en las exportaciones a Bolivia, Chile, Ecuador y Puerto Rico. Durante el año 2013, se realizaron inversiones por aproximadamente $8 millones de dólares para ampliar la capacidad de producción en algunas líneas que ya estaban muy saturadas, realizar automatizaciones de procesos y

también para complementar e integrar la línea de fabricación de productos en Polipapel. En marzo de 2013, adquirió una máquina flexográfica de impresión de vasos de cartón, para las distintas personalizaciones solicitadas por nuestros clientes.

Adicionalmente, como resultado del buen clima laboral y las condiciones de trabajo, Pamolsa fue seleccionada, una vez más, como la cuarta mejor empresa para trabajar en el Perú, dentro del ranking de la Organización Great Place to Work, así mismo, ocupó el primer puesto en el premio especial "Orgullo".

Chile: Carvajal Empaques S.A.

La operación chilena se vio afectada negativamente durante el tercer trimestre del año 2013, puesto que la producción estuvo por debajo de los niveles normales por la huelga que iniciaron algunos trabajadores y que tuvo una duración de 60 días. La caída en los inventarios imposibilitó surtir con normalidad a los clientes y esto se vio reflejado en una pérdida de margen y mayores gastos; sin embargo, la compañía modificó su estructura administrativa para capturar sinergias con otras operaciones y poder así enfrentar los retos del año 2014, recuperar el volumen de producción y ventas.

Durante primer semestre de 2013 se instalaron nuevos equipos de extrusión y termoformación que permitirán soportar el crecimiento esperado para el 2014 y reemplazar los equipos obsoletos que se previeron cuando se adquirió la operación.

La administración estará desarrollando un plan de negocios, durante el primer semestre del año 2014, que incluye el fortalecimiento de la operación de producción y comercial, y así lograr recuperar la rentabilidad. Este incluye la utilización de recursos de la operación de Perú para soportar diferentes procesos y productos para mantener la participación en el mercado.

Estado de
Resultados Individuales

Ingresos Operacionales:
Los ingresos operacionales de la empresa en 2013 ascendieron a $153.126 millones, decreciendo el 25,5 % frente a los del año 2012.

El decrecimiento de los ingresos en 2013 se explica principalmente porque el 2012 incluía los ingresos de la línea de cajas plegadizas y etiquetas en papel, y en el método de participación el ingreso no recurrente de la venta de las acciones del negocio de pulpa moldeada, los cuales ascendieron a $52.564 millones.

Utilidad Bruta:
La utilidad bruta de 2013 fue de $51.572 millones, decreciendo el 28,6 % frente al año anterior, el margen bruto sobre los ingresos pasó del 35,1 % en 2012 a 33,7 % en 2013. Esto se explica en buena medida a los efectos del precio y al cambio de la mezcla de productos en la operación de Colombia, donde como se anunció se está creciendo en el mercado de productos desechables, donde todavía no se alcanza los índices de productividad y eficiencia que se tiene en los productos industriales.

Gastos Operacionales:
Los gastos de ventas se incrementaron en 13,9 % frente al año anterior, ascendiendo a $15.996 millones, esto debido al fortalecimiento de la estructura comercial, de mercadeo y logística que realizó la compañía durante el 2013, con el propósito de soportar el crecimiento en la línea de productos desechables. Por el contrario los gastos de administración decrecieron en 5,9 % frente a 2012, ascendiendo a $12.405 millones, este cambio se debe a que se simplificaron procesos administrativos.

Utilidad Operacional:
La utilidad operacional paso de $44.974 millones en 2012 a $23.172 millones en el 2013.

Ingresos No Operacionales:
Los otros ingresos en el 2013 ascendieron a $3.095 millones, $28.346 millones menos que en el año anterior. Los rubros más significativos fueron: diferencia en cambio con una variación de $23.346 millones y la utilidad en venta de intangible correspondiente a la operación de Papel & Cartón por $3,713 millones que se registró en 2012.

Gastos No Operacionales:
Los gastos no operacionales ascendieron a $28.910 millones, un 8,2 % menos que en el 2012.

El decrecimiento de los gastos no operacionales se explican por: un aumento en $5.600 millones por diferencia en cambio; una disminución en los costos financieros de $2.762 millones frente al año anterior, por la disminución de la deuda que se realizó con los recursos provenientes de la emisión de acciones; el gasto de la emisión de acciones por valor $3.619 millones; y gastos no recurrentes por $1.750 millones.

Utilidades:
La utilidad antes de impuestos a diciembre de 2013 fue de ($2.643) millones y la utilidad neta de ($4.702) millones, frente a $44.935 millones y $44.158 millones cifras alcanzadas en 2012 respectivamente.

Balance general
El activo total de la empresa asciende a $676.245 millones en 2013, creciendo en $31.479 millones frente al año anterior. El pasivo total de la compañía aumento en $32.501 millones a diciembre de 2013 frente al año anterior.

Contribuciones al fisco
Las contribuciones al fisco durante 2013 ascendieron a $17.675 millones, que corresponden principalmente a impuestos de renta, ventas, industria y comercio, aportes parafiscales al Sena y Cajas de Compensación Familiar, Instituto de Bienestar Familiar

Transacciones con compañías vinculadas y relacionadas e informe especial del grupo económico
Carvajal Empaques S.A. hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya matriz es Carvajal S.A.
Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses de los mismos con Carvajal S.A. y/o algunas de sus sociedades subordinadas. Las operaciones realizadas se encuentran dentro del giro ordinario de la operación de la compañía y se han realizado a términos de mercado. Semestralmente, se presentan al Comité de Auditoría las operaciones realizadas con compañías vinculadas así como aquellas que se planean realizar.

De igual manera, las diferentes entidades que hacen parte del grupo tienen vigentes contratos comunes con terceros proveedores de bienes y servicios y en virtud de los mismos, cada entidad asume los costos correspondientes.

Las cuentas de Carvajal Empaques S.A. con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

		Ventas / Cifras en Miles $				
Asociada	**País**	**Dividendo**	**Regalías**	**Producto**	**Servicios**	**Inversiones**
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	7.165	-	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	-	208.346	-
Carvajal Empaques, S.A. De C.V.	Salvador	26.422	2.313.742	9.777	77.891	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	-	689	10.896	-
Comercializadora Proempaques, S.A.	Venezuela	-	-	435.169	-	-
Grupo Convermex S.A. De C.V.	México	-	-	1.781	-	-
Grupo Industrial Diversificado S.A. De C.V.	Salvador	17.569	-	-	-	-
Peruana de Moldeados S.A. - Pamolsa	Peru	-	-	394.413	-	-
Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A.	Venezuela	-	-	640.663	-	-
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	330.514.697
		43.991	**2.313.742**	**1.489.657**	**297.133**	**330.514.697**

Compras Bienes y Servicios / Cifras en Miles $										
Asociada	**País**	**Activos Fijos**	**Productos**	**Arrendamiento**	**Donación**	**Honorarios**	**Intereses**	**Personal**	**Servicios**	**Regalías**
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	302.772	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	699.586	-	-	-	-	-	-	36.898	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	-	291.138	-	1.735.429	140.635	48.162	78.248	1.018.852
Carvajal Información	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	37.157	-
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	-	1.527.600	-	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	728.780	-	2.674.637	-	119.771	363.431	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	4.595	-	6.776	-	709.246	-	900	218.606	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	4.538	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	$ 531.133	-	-	-	-	-	-	103	-
Productora de Tubos Colapsibles S.A.S.	Colombia	-	-	277.200	-	-	-	-	-	-
St Thomas S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-	30.141	-	-	-
Supapel S.A.	Colombia	-	8.543	-	-	-	-	-	0	-
		1.235.314	**8.543**	**1.303.894**	**100.000**	**5.119.312**	**2.001.148**	**168.833**	**738.981**	**1.018.852**

Estado de
Resultados Consolidados

Ingresos Operacionales:
Los ingresos operacionales de la empresa en 2013 ascendieron a $830.708 millones, creciendo el 3,4% frente a los del año 2012, si aislamos los ingresos no recurrentes que se tuvieron en 2012, el crecimiento sería de 10,7% que se ajusta con el crecimiento mínimo esperado.

Utilidad Bruta:
La utilidad bruta de 2013 fue de $217.743 millones, decreciendo 4,3% frente al año anterior. El margen bruto pasó de 28,3% en 2012 a 26,2% en 2013.

La pérdida de margen bruto se debió a la defensa del mercado que realizó la operación mexicana ante la desaceleración económica que enfrento el país, que aumentó la rivalidad entre los competidores y la situación que vivió la operación chilena por la huelga.

Gastos Operacionales:
Los gastos de ventas y administración de 2013 ascendieron a $165.811 millones, un 7,4% más que en el 2012.

Los gastos de administración representaron el 5,0% de los ingresos en 2013 frente al 5,2% de 2012, como se mencionó la compañía logró un ajuste en su estructura administrativa y se espera que alcanzar sinergias que podrán generar mejoras adicionales en los próximos años.

Los gastos de ventas en 2013 representaron un 14,9% de los ingresos frente al 14,0% en 2012, esto se explica principalmente por gastos logísticos que se tuvieron en México por la remodelación de la planta de Monterrey que incrementaron los fletes en 0,6% sobre los ingresos; y el crecimiento en Perú en mercados de provincias que incrementaron los fletes en 0,2% hecho que se mantendrá en los próximos años.

Utilidad Operacional:
La utilidad operacional paso de $73.243 millones en 2012 a $51.933 millones en el 2013, decreciendo el 29,1%, como consecuencia de la perdida de margen bruto por lo mencionado anteriormente y el aumento de los gastos de ventas.

Ingresos No Operacionales:
Los otros ingresos en el 2013 ascendieron a $5.469 millones, decreciendo el 84,0% frente al año anterior, por la diferencia en cambio que alcanzó en el año 2013 $3,649 frente a $27.260 del año anterior.

Gastos No Operacionales:
Los gastos no operacionales ascendieron a $39.939 millones, un 11,6% menos que en 2012.

El cambio en los gastos no operacionales está relacionado con la sustitución de la financiación de las adquisiciones realizadas en 2011 que tuvo una estructura de deuda hasta la emisión de las acciones preferenciales en mayo de 2012. Así como, los gastos no recurrentes por la emisión de las acciones.

Utilidades:
La utilidad antes de impuestos a diciembre de 2013 fue de $17.463 millones y la utilidad neta fue de ($4.702) millones frente a $62.224 y $44.158 millones respectivamente del año anterior.

Balance general
El activo total de la empresa en 2013 asciende a $951.946 millones, creciendo en $89.548 millones frente al año anterior.

El pasivo total de la empresa en 2013 aumentó en $87.393 millones de pesos.

Transacciones con compañías vinculadas y relacionadas e informe especial del grupo económico
Carvajal Empaques S.A. hace parte del Grupo Empresarial Carvajal, cuya matriz es Carvajal S.A.
Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses de los mismos con Carvajal S.A. y algunas de sus sociedades subordinadas. Las operaciones realizadas se encuentran dentro del giro ordinario de la operación de la compañía y se han realizado a términos de mercado. Semestralmente, se presentan al Comité de Auditoría las operaciones realizadas con compañías vinculadas así como aquellas que se planean realizar.

De igual manera, las diferentes entidades que hacen parte del grupo tienen vigentes contratos comunes con terceros proveedores de bienes y servicios y en virtud de los mismos, cada entidad asume los costos correspondientes.

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

Compra de Bienes y Servicios /Cifras en Miles $

Empresa	ICP	País	Act Fijo	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Producto	Personal	Regalías	Servicios	Donación
Cesa Colombia	C. Espacios S.A.S.	Co	699.586	-	-	-	-	-	-	36.898	
Cesa Colombia	C. Información S.A.S.	Co	-	-	-	-	-	-	-	37.157	
Cesa Colombia	C. Propiedades	Co	-	291.138	1.735.429	140.635	-	48.162	1.018.853	78.248	
Cesa Colombia	Carvajal S.A.	Co	-	-	-	1.527.600	-	-	-	-	
Cesa Colombia	C. Servicios S.A.S.	Co	-	728.780	2.674.637	-	-	119.771	-	363.431	
Cesa Colombia	C. Sol. Comunicación	Co	-	-	-	-	-	-	-	4.538	
Cesa Colombia	C. Tys	Co	4.595	6.776	709.245	-	-	900	-	218.607	
Cesa Colombia	Fundación Carvajal	Co									100.000
Cesa Colombia	Supapel S.A.	Co	-	-	-	-	8.543	-	-	-	
Grupo Convermex	C. Propiedades	Co	-	-	-	-	-	-	5.763.594	-	
Grupo Convermex	C. TYS	Mx	-	-	170.479	-	-	-	-	766.570	
Cesa Holding S.A.	C. Inversiones S.A.	Pa	-	-	-	206.863	-	-	-	-	
Cesa Holding S.A.	Plegacol	Co	-	-	-	28.783	-	-	-	-	
Despro	Assenda S.A.C.	Pe	-	9.943	50.459	-	-	-	-	9.662	
Despro	C.Educación S.A.C	Pe	-	-	31.065	-	-	-	-	-	
Despro	C. Servicios Integrales	Es	-	-	48.327	-	-	-	-	-	
Pamolsa	Assenda S.A.C.	Pe	-	133.082	614.624	-	-	-	-	89.380	
Pamolsa	C. Educación S.A.C	Pe	-	22.752	330.910	-	-	-	-	7.846	
Pamolsa	C. Servicios Integrales	Es	-	-	843.724	-	-	-	461.002	-	
Pamolsa	Grupo Norma	Pe	-	-	-	-	-	-	-	148	
Pamolsa	Mepal S.A.C.	Pe	1.530	855	-	-	-	-	-	123	
Cesa El Salvador	C. Servicios Integrales	Es	-	-	255.769	-	-	-	-	-	
Cesa Chile	C. Propiedades	Co	-	-	-	-	-	-	800.681	-	-
Proempaques, S.A.	Carvajal S.A.	Ve	-	-	72.685	12.576	-	-	-	-	
Proempaques, S.A.	Dislivenca	Ve	-	-	-	6.443	-	-	-	-	
Propandina S.A.	IBC Venezuela	Ve	-	-	-	28.646	-	-	-	-	
Propandina S.A.	Mepal, S.A.	Ve	-	-	-	2.243	-	-	-	-	
Propandina S.A.	Carvajal S.A.	Ve	-	-	216.042	81.331	-	-	-	3.121	
			705.711	**1.193.326**	**7.753.395**	**2.035.120**	**8.543**	**168.833**	**8.044.130**	**1.615.729**	**100.000**

Certificados de operaciones contables

Tal como lo certifica el Revisor Fiscal y de acuerdo con las evaluaciones llevadas a cabo por nuestros auditores corporativos durante el año 2013, los registros contables de las operaciones se han realizado con sujeción a las normas y procedimientos contables y legales vigentes.

Informe del sistema de control interno de Carvajal Empaques S.A.

1. Políticas Generales sobre implementación del Sistema de Control Interno
Carvajal Empaques S.A., como sociedad perteneciente al Grupo Empresarial Carvajal, ha adoptado el Código de "Principios Generales de la Organización Carvajal" en el cual se establece la posición ética de la Organización, así como las políticas internas relativas a la participación de los colaboradores en la Organización, los sistemas de planeación y control, las políticas financieras, las políticas de Gestión Humana, y la regulación sobre conflictos de intereses, entre otros elementos.

Igualmente, 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 a Carvajal Empaques S.A. en lo relacionado al Sistema de Control Interno.

El Sistema de Control Interno de la Sociedad está alineado con los estándares y parámetros establecidos por su matriz Carvajal S.A., basados en un enfoque integral de auditoría operacional, de cumplimiento, financiera y de sistemas.

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

2. Evaluación del Sistema de Control Interno
La Organización Carvajal ha designado como auditor interno a la firma Pricewaterhousecoopers, quien realiza la labor de examen y evaluación de políticas, procedimientos y sistemas vigentes con el fin de asegurar: (i) la confiabilidad e integridad de la información; (ii) el cumplimiento de las políticas, planes y procedimientos aplicables a la Sociedad y de acuerdo con las disposiciones vigentes de cada país; (iii) la protección de los activos; el uso eficiente de los recursos, y el cumplimiento de los objetivos establecidos para las operaciones de la Sociedad.

Durante el año 2013, con base en el mapa de riesgos preparado por la administración de la Compañía, una vez validado, la auditoría interna focalizó sus pruebas de auditoría en las áreas de mayor exposición operativa considerando además los riesgos asociados a los sistemas de información de Carvajal Empaques S.A.

Con base en lo anterior se preparó un plan de trabajo en el cual se llevaron a cabo las pruebas de auditoría diseñadas a la medida para los ciclos operacionales críticos, las cuales se basan en el entendimiento, evaluación y validación de los controles claves manuales y automáticos implementados, tales como: controles generales de los sistemas de información, procesos de compra, cuentas por pagar, ingresos, cuentas por cobrar e inventarios; sobre los cuales la administración facilitó toda la información necesaria para poder llevar a cabo la evaluación. Adicionalmente se realizó el seguimiento a la implementación de los planes de acción adelantados por la administración sobre las oportunidades de mejora para los procesos críticos y controles generales del sistema.

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 2013 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 y a través de las auditorías operativas realizadas por auditoría interna y la auditoría financiera realizada por la revisoría fiscal. Durante las evaluaciones no se identificaron deficiencias materiales o significativas en el diseño u operación de los controles asociados al proceso y registro de la información financiera de la Sociedad.

Al cierre del año 2013, 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.

3. Actividades más relevantes desarrolladas por el Comité de Auditoría

Durante el año 2013, en las reuniones del Comité se presentaron y evaluaron los reportes de auditoría interna, así como de 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, reportándole en forma periódica el desarrollo de sus actividades. Igualmente el Comité tuvo acceso a la información relativa a las transacciones con vinculados económicos.

De acuerdo con la gestión adelantada por el Comité, éste pudo concluir que la Sociedad: (i) dispone de controles adecuados que le permiten presentar apropiadamente la información financiera, (ii) la labor de la revisoría externa y la auditoría interna se llevó a cabo con total independencia y (iii) la administración adelantó los planes de acción definidos para subsanar aquellos aspectos que así lo requirieron.

4. Evaluación de la labor realizada por Auditoría Interna

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

5. Informe sobre transacciones con vinculados

La administración de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el Código de Buen Gobierno, presentó al Comité de Auditoría un informe sobre las transacciones realizadas con sociedades vinculadas durante el año 2013, así como las transacciones proyectadas para el año 2014.

En virtud del informe, el Comité constató que las operaciones entre vinculadas se realizan a precios de mercado.

Otras informaciones:
Las informaciones que exigen el ordinal 3° del artículo 446 del Código de Comercio y los Decretos 2649 y 2650 de 1993 sobre normas contables, se consignan en anexo, el cual se considera incorporado a este informe.

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.

En cumplimiento del artículo 87 la ley 1676 de 2013, se deja constancia que la Compañía no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores de servicios.

La información requerida en el numeral 3 del artículo 446 del Código de Comercio obra como adjunto al presente informe.

El Presidente agradece a todos los colaboradores y miembros de la junta directiva por la labor cumplida.

Cali, 17 de febrero de 2014

Roberto Sierra Mercado
Presidente Carvajal Empaques S.A.

JUNTA DIRECTIVA

Bernardo Quintero Balcázar
Charles Bevan Rojas
Darío Chaves Díaz
Gerardo Carvajal Leib
Guillermo Ponce De León Sarasti
Jaime Prado Rodriguez
Vicente Carvajal Cabrera

Carvajal
EMPAQUES

Cali, Febrero 17 de 2.014

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 individuales y consolidados de la sociedad con corte al 31 de diciembre de 2013, 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.

Roberto Sierra Mercado
Presidente Carvajal Empaques S.A.

Estados financieros individuales

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

ACTIVO	2013	2012
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (Nota 4,5)	1.625.096	3.375.753
Inversiones temporales (Nota 6)	63.114	54.515
Deudores (Nota 4,8)	35.742.000	65.970.552
Inventarios (Nota 9)	16.684.501	14.885.152
Gastos pagados por anticipado (Nota 12)	240.023	248.162
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**54.354.734**	**84.534.134**
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes (Nota 4,7)	181.636.482	431.440.177
Mas: Valorización de inversiones (Nota 7)	2.721.889	2.721.921
	184.358.371	**434.162.098**
Deudores (Nota 4,8)	337.915.020	4.370.530
Propiedad, planta y equipo, Neto (Nota 10)	112.093.339	100.944.664
Menos: Depreciación acumulada (Nota 10)	(64.967.776)	(60.340.029)
Mas: Depreciación diferida (Nota 10)	10.575.689	10.145.227
Menos: Provisión protección de activos (Nota 10)	(1.633)	(105.170)
Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	28.823.155	25.105.535
	86.522.774	**75.750.227**
Intangibles, Neto (Nota 11)	9.645.841	45.302.211
Diferidos, Neto (Nota 12)	3.448.660	134.420
Impuesto diferido (Nota 13)	-	512.868
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**621.890.666**	**560.232.354**
TOTAL ACTIVO	**676.245.400**	**644.766.488**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 32)	**819.327.700**	**704.215.582**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

PASIVO	2013	2012
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 4,14)	12.535.036	707.948
Proveedores (Nota 4,15)	26.633.002	22.725.653
Cuentas por pagar (Nota 16)	11.161.299	3.266.919
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17)	939.298	2.620.027
Obligaciones laborales (Nota 19)	1.550.710	1.764.164
Pasivos Estimados y provisiones (Nota 21)	-	1.508.435
Otros pasivos (Nota 4,22)	2.145.497	2.047.394
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**54.964.842**	**34.640.540**
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 4,14)	238.694.800	224.251.033
Cuentas por pagar (Nota 16)	23.212.932	24.048.620
Pensiones de jubilación (Nota 20)	5.145.906	5.452.547
Impuesto diferido (Nota 13)	2.056.685	2.281.869
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**269.110.323**	**256.034.069**
TOTAL PASIVO	**324.075.165**	**290.674.609**
PATRIMONIO		
Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40,00 cada una, suscrito y pagado 108.304.773 acciones. Año 2013 y 2012 (Nota 24)	4.332.191	4.332.191
Superavit de capital	236.193.817	214.934.426
Superávit por valorizaciones	31.545.044	27.827.455
Reservas (Nota 25)	53.504.700	31.007.456
Resultados del ejercicio	(4.702.317)	44.158.199
Resultados acumulados	(1.899.928)	(1.899.928)
Revalorización del patrimonio	33.196.728	33.732.080
TOTAL PATRIMONIO	**352.170.235**	**354.091.879**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**676.245.400**	**644.766.488**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 32)	**819.327.700**	**704.215.582**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la Utilidad (Pérdida) Neta por acción que está expresada en pesos)

	2013	2012
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 27)	153.126.436	205.670.504
COSTO DE VENTAS (Nota 28)	101.554.425	133.468.857
UTILIDAD BRUTA	**51.572.011**	**72.201.647**
GASTOS OPERACIONALES		
Ventas (Nota 29)	15.995.770	14.046.590
Administración (Nota 29)	12.404.507	13.180.955
	28.400.277	**27.227.545**
UTILIDAD OPERACIONAL	**23.171.734**	**44.974.102**
NO OPERACIONALES		
Ingresos (Nota 30)	3.094.806	31.440.514
Gastos (Nota 31)	28.909.531	31.479.674
	(25.814.725)	**(39.160)**
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	**(2.642.991)**	**44.934.942**
Provisión para impuesto de renta (Nota 18)	1.771.642	1.124.142
Impuesto de renta diferido	287.684	(347.399)
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	**(4.702.317)**	**44.158.199**
(Pérdida) Utilidad Neta por acción sobre 108.304.773 acciones en circulación a diciembre 31 de 2013 y 2012	**(43,42)**	**407,72**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42 084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Carvajal Empaques S.A. Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	Capital	Superávit		Reservas			Utilidad (Pérdida)			Revalorización del patrimonio	Total Patrimonio
		de Capital	por Valorización	Obligatorias	Ocasionales	Total	del Ejercicio	de Ejercicios anteriores	Total		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	**2.854.816**	**37.741.515**	**38.320.220**	**8.502.493**	**22.504.963**	**31.007.456**	**(1.899.928)**	**-**	**(1.899.928)**	**34.267.432**	**142.291.511**
Reclasificación de (Perdida) Utilidades	-	-	-	-	-	-	1.899.928	(1.899.928)	-	-	-
Emisión de acciones	1.477.375	194.274.775	-	-	-	-	-	-	-	-	195.752.150
Superávit método de participación	-	(6.365.968)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.365.968)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Disminución en Valorizaciones	-	-	(10.492.765)	-	-	-	-	-	-	-	(10.492.765)
Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior	-	(10.715.896)	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.715.896)
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	44.158.199	-	44.158.199	-	44.158.199
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**4.332.191**	**214.934.426**	**27.827.455**	**8.502.493**	**22.504.963**	**31.007.456**	**44.158.199**	**(1.899.928)**	**42.258.271**	**33.732.080**	**354.091.879**
Reclasificación de Utilidades	-	-	-	(682.144)	44.840.343	44.158.199	(44.158.199)	-	(44.158.199)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(21.660.955)	(21.660.955)	-	-	-	-	(21.660.955)
Superávit método de participación	-	6.461.572	-	-	-	-	-	-	-	-	6.461.572
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Incremento en Valorizaciones	-	-	3.717.589	-	-	-	-	-	-	-	3.717.589
Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior	-	14.797.819	-	-	-	-	-	-	-	-	14.797.819
Perdida Neta	-	-	-	-	-	-	(4.702.317)	-	(4.702.317)	-	(4.702.317)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	**4.332.191**	**236.193.817**	**31.545.044**	**7.820.349**	**45.684.351**	**53.504.700**	**(4.702.317)**	**(1.899.928)**	**(6.602.245)**	**33.196.728**	**352.170.235**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42 084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Cambios netos en los elementos del capital del trabajo		
Aumentos (disminuciones) en activo corriente:		
Disponible	(1.750.657)	1.855.119
Inversiones temporales	8.599	39.055
Deudores	(30.228.552)	16.054.984
Inventarios	1.799.349	(10.978.765)
Gastos pagados por anticipado	(8.139)	(102.022)
	(30.179.400)	**6.868.371**
Disminuciones (aumentos) en pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(11.827.088)	206.016.061
Proveedores	(3.907.349)	25.017.174
Cuentas por pagar	(7.894.380)	21.315.400
Impuestos, gravámenes y tasas	1.680.729	(2.116.916)
Obligaciones laborales	213.454	304.518
Pasivos Estimados y provisiones	1.508.435	(1.508.435)
Otros pasivos	(98.103)	948.218
	(20.324.302)	**249.976.020**
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	(50.503.702)	256.844.391
Capital de trabajo al inicio del periodo	49.893.594	(206.950.797)
Capital de trabajo al final del periodo	**(610.108)**	**49.893.594**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42 084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Capital de trabajo obtenido por las operaciones:		
Utilidad Neta	-	44.158.199
Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo:		
Depreciación	-	4.440.844
Amortización de intangibles y diferidos	-	991.104
Pérdida en venta de activos fijos	-	690.073
Impuesto al patrimonio	-	(535.352)
(Recuperaciones) provisiones activos	-	103.668
Ingreso neto por método de participación patrimonial	-	(34.883.441)
Pérdida en venta de inversiones	-	171
Total recursos financieros obtenidos (utilizados) por la operación	**-**	**14.965.266**
Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:		
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	14.513.930	156.814.845
Pensión de jubilación	(306.641)	(158.212)
Aumento de capital	-	195.752.150
Dividendos recibidos	-	345.727
Disminución de deudores largo plazo	-	1.303.849
Venta de propiedad, planta y equipo	-	10.349.329
Disminución de intangibles	-	1.259.293
Aumento de pasivos diferidos largo plazo	-	212.291
Efecto de escisión	-	3.654.186
Total recursos financieros obtenidos	**14.207.289**	**384.498.724**
Recursos financieros utilizados:		
Pérdida neta	**(4.702.317)**	**-**
Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo:		
Depreciación	4.213.898	-
Amortización de intangibles y diferidos	1.253.975	-
Pérdida en venta de activos fijos	44.388	-
Impuesto al patrimonio	(535.352)	-
(Recuperaciones) provisiones activos	(103.537)	-
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(15.901.761)	-
Total recursos financieros utilizados por la operación	**(15.730.706)**	**-**
Dividendos decretados	(21.660.955)	-
Aumento de intangibles	(10.164.505)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(11.209.675)	(11.062.987)
Aumento de activos diferido largo plazo	(2.817.832)	(418.906)
Aumento de deudores largo plazo	(2.066.446)	-
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	(835.688)	(100.412.196)
Disminución de pasivos diferidos largo plazo	(225.184)	-
Aumento de inversiones permanentes	-	(15.760.244)
Total recursos financieros utilizados	**(64.710.991)**	**(127.654.333)**
(Disminución) Aumento del capital de trabajo	**(50.503.702)**	**256.844.391**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42-084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:		
(Perdida) Utilidad Neta	**(4.702.317)**	**44.158.199**
Ajustes para conciliar (Pérdida) utilidad Neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	4.213.898	4.440.844
Amortización de intangibles y diferidos	1.253.975	991.104
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Provisión (Recuperación) de cartera	1.310	(56.454)
(Recuperación) Provisión de inventarios	(249.089)	509.960
(Recuperación) Provisión de activos fijos	(103.537)	103.668
Ingreso por método de participación patrimonial	(18.833.943)	(34.920.596)
Pérdida por método de participación patrimonial	2.932.182	37.155
Utilidad en venta de intangible	-	(2.998.872)
Diferencia en cambio no realizada	8.084.266	2.230.669
Perdida en venta de activos fijos	44.388	690.073
Perdida en venta de inversiones	-	171
Subtotal	**(7.894.219)**	**14.650.569**
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Incremento en deudores	(345.762)	(1.585.487)
(Incremento) Disminución en inventarios	(1.550.260)	10.468.805
Disminución en gastos pagados por anticipado	8.139	102.022
Disminución (Incremento) en diferidos	508.668	(418.906)
Incremento (Disminución) en proveedores	3.907.349	(21.506.011)
Disminución en cuentas por pagar	(836.774)	(4.042.962)
(Disminución) Incremento en impuestos, gravámenes y tasas	(1.680.729)	2.116.916
Disminución en obligaciones laborales	(213.454)	(304.518)
(Disminución) Incremento en pasivos diferidos	(225.184)	212.290
Disminución pensión de jubilación	(306.641)	(158.212)
Incremento (Disminución) de otros pasivos	98.103	(948.218)
Flujo neto usado por actividades de operación	**(8.530.764)**	**(1.413.712)**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad planta y equipo	(11.209.675)	(11.062.986)
Venta de propiedad planta y equipo	-	10.349.328
Venta de intangible	-	2.998.872
Adiciones de inversiones permanentes	-	(15.617.218)
(Incremento) Disminución de intangibles	(10.164.505)	1.259.293
Dividendos recibidos	-	345.727
Reintegro de capital	963.347	-
Disminución deudores con vinculadas	27.543.211	-
Aumento deudores con vinculadas	-	(13.109.196)
Flujo neto provisto (usado) en actividades de inversión:	**7.132.378**	**(24.836.180)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Prestamos obtenidos	26.010.430	361.424.548
Pago de obligaciones financieras	(9.262.113)	(411.347.998)
Pago de dividendos	(16.245.716)	-
Disminución cuentas por pagar compañías vinculadas	(846.273)	(117.684.634)
Capitalización	-	195.752.150
Flujo neto (usado) provisto en actividades de financiación	**(343.672)**	**28.144.066**
(Disminución) Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	**(1.742.058)**	**1.894.174**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**3.430.268**	**1.536.094**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**1.688.210**	**3.430.268**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42.084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Desarrollo integral
del personal y trabajo en equipo

Estados financieros individuales

Certificación

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal

Alexander Urbano Tello
Contador
T.P. No. 64565-T

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio)

1. CONSTITUCION Y OBJETO SOCIAL

CARVAJAL EMPAQUES S.A. (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 23 de diciembre de 1980 y tiene como objeto social el diseño, fabricación, venta, distribución, importación y exportación de empaques de plástico, cartón, papel y metálicos.

La vigencia de la Sociedad es hasta el 31 de diciembre del año 2050.

2. CAMBIOS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD

Emisión de acciones

En el año 2012 se suscribieron 36.934.368 acciones con dividendo preferencial sin voto, el precio de suscripción por acción es $5.300. El valor recibido se detalla a continuación:

Capital	1.477.375
Prima en colocación de acciones	194.274.775
Total	**195.752.150**

Características de las Acciones Preferenciales

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

a. A percibir un Dividendo Mínimo Preferencial que corresponde a uno por ciento (1,0%) anual sobre el Precio de Suscripción de cada Acción Preferencial, el cual se pagará de manera preferencial respecto del que corresponda a las Acciones Ordinarias, de acuerdo con la siguiente regla:

   i. Cuando las Utilidades Distribuibles no sean suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial, se distribuirán las Utilidades Distribuibles a prorrata entre los Accionistas Preferenciales con un máximo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial. Los excedentes, si los hubiere, serán repartidos a prorrata entre los Accionistas Ordinarios.

   ii. Si, por el contrario, las Utilidades Distribuibles son suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual o superior al Dividendo Mínimo Preferencial, las Utilidades Distribuibles se distribuirán a prorrata entre los Accionistas Ordinarios y Preferenciales.

   El Dividendo Mínimo Preferencial no constituye un dividendo adicional al que reciban los Accionistas Ordinarios.

   El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

   No se establece procedimiento alguno para ajustar el Precio de Suscripción con base en el cual se liquidará en el futuro el Dividendo Mínimo Preferencial.

   No se constituirá reserva alguna para asegurar el pago del Dividendo Mínimo Preferencial.

Los dividendos se pagarán dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha en que los mismos sean decretados, en una o varias cuotas y en los términos y condiciones dispuestos por la Asamblea General de Accionistas de CARVAJAL EMPAQUES.

b. Al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación de CARVAJAL EMPAQUES.

c. A suscribir acciones de manera preferencial en nuevas emisiones de Acciones Preferenciales, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales.

d. A los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales para las Acciones Ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente Acciones Ordinarias u otras especies de acciones diferentes a las Acciones Preferenciales y (ii) el de participar en la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.

e. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los siguientes eventos:

- Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos establecidos para las Acciones Preferenciales, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.

- Cuando se vaya a votar la conversión de las Acciones Preferenciales en Acciones Ordinarias, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.

- Cuando se suspenda o cancele por parte de la BVC la inscripción de las Acciones Preferenciales. En este caso se conservará el derecho de voto hasta que desaparezcan las irregularidades que determinaron dicha cancelación o suspensión.

- Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades a distribuir, según lo previsto en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

Para los efectos anteriores, los Accionistas Preferenciales serán convocados a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, para que puedan ejercer el derecho de voto correspondiente, mediante aviso de convocatoria publicado en un diario de amplia circulación nacional, con observancia de los plazos legales correspondientes.

f. Derecho de Adhesión o Tag Along: En virtud de la manifestación presentada por Carvajal S.A., accionista mayoritario de CARVAJAL EMPAQUES, los titulares de Acciones Preferenciales tendrán el derecho de adherirse, en condiciones equivalentes de precio unitario, razón de intercambio o de venta acordados por Carvajal S.A., cuando ésta efectúe una enajenación o transferencia a un tercero de un número de Acciones con Derecho a Voto que implique el Cambio de Control de la Entidad Emisora. Este Derecho de Adhesión tendrá una vigencia de diez (10) años contados a partir de la la Fecha de Adjudicación de las Acciones Preferenciales y no aplicará para enajenaciones, transferencias o intercambios de acciones que realice Carvajal S.A. con sus entidades vinculadas, en los términos del artículo 260 del Código de Comercio.

Este Derecho de Adhesión incorpora únicamente el derecho a recibir las condiciones equivalentes de precio unitario, razón de intercambio o de venta acordados por Carvajal S.A. con un tercero, en los términos señalados en la manifestación presentada por Carvajal S.A., la cual se publica como Anexo del Prospecto de Información de la presente Emisión.

No se contempla la inscripción de las Acciones con Derecho a Voto de CARVAJAL EMPAQUES en el RNVE ni en la BVC.

ADQUISICION Y VENTA DE NEGOCIOS

Siguiendo los lineamientos estratégicos corporativos, referentes a la focalización de los negocios, la sociedad constituyó, adquirió y dispuso algunas sociedades, las cuales se enuncian a continuación:

Adquisición de la marca de DIPSA SA de C.V.

En el mes de enero del 2013 la sociedad compro marcas por derechos de propiedad intelectual a la sociedad DIPSA SA. De C.V. por un valor de $10.164.505.

Venta del Grupo Convermex de México

En el mes de agosto del 2013 la sociedad vendió 50.000 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte mínima fija del capital social y 18.008.907 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad del Grupo Convermex S.A. de C.V. a la Compañía Carpak Inversiones S.A.S. (Colombia) por $330.514.697. Carpak Inversiones S.A.S. es subsidiaria de Carvajal Empaques S.A., con 100% de participación accionaria.

Venta de la línea de negocio de cajas plegadizas

En el mes de noviembre del 2012 la sociedad vendió su establecimiento de comercio para la producción de plegadizas a la compañía MM Packaging Colombia S.A.S., a continuación detalle de cuentas vendidas:

Inventarios	5.433.962
Activos fijos	9.355.128
Intangible	2.998.872
Total Vendido	**17.787.962**

Constitución de la sociedad Productora de Tubos Colapsibles S.A.S

En el mes de diciembre de 2012 la sociedad aportó para la constitución de la sociedad Productora de Tubos Colapsibles S.A.S la línea de tubos colapsibles por un valor $143.026, quedando con una participación de 3.91%. Detalle del aporte:

Activos fijos	3.654.187
Cuenta por cobrar	2
Proveedores	3.511.163
Total Inversión	**143.026**

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Sistema contable
De acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, prescritas en el Decreto 2649 de 1993, además de los conceptos y normas emitidas por las diferentes Superintendencias, Ministerios y demás entidades gubernamentales autorizadas por la Ley 222 de 1995, la Sociedad utiliza el sistema de causación. Según éste principio, los ingresos y egresos se registran cuando se causan independientemente de que se hayan cobrado o pagado en efectivo o su equivalente.

Unidad monetaria
De acuerdo con las disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Sociedad es el peso colombiano.

Las transacciones realizadas en otras unidades de medida son reconocidas en pesos colombianos, utilizando la tasa de conversión aplicable en la fecha de su ocurrencia.

Periodo contable
La Sociedad tiene definido por sus estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

Adicionalmente y en cumplimiento con lo establecido por la Ley 222 de 1995 y la Circular Externa número 15 de 1997 expedida por la Superintendencia de Sociedades, la Sociedad preparará estados financieros intermedios. También preparará estados financieros de propósito especial en caso de ser necesarios. Estos estados financieros de propósito especial no implican el cierre definitivo del ejercicio y no son admisibles para disponer de las utilidades o excedentes.

Criterio de materialidad
Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas tomadas a partir de la información de éstos estados financieros.

Teniendo en cuenta lo anterior, en las revelaciones a éstos estados financieros, se han considerado materiales las partidas que superan el 5% de los activos totales en las cuentas de balance y el 5% de los ingresos brutos del período en las cuentas de resultado, sin perjuicio de que en algunas oportunidades se ha considerado importante hacer revelaciones por partidas inferiores, o eventos con efectos menores.

Provisiones y contingencias
De acuerdo con las normas técnicas, la Sociedad registra las provisiones necesarias para cubrir sus pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables así como para disminuir el valor de sus activos.

Una contingencia es una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes, que implican duda respecto a una posible ganancia o pérdida por parte de la Sociedad, duda que se resolverá cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir.

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.

Son contingencias probables aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es posible que ocurran los eventos futuros.

Son contingencias eventuales aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, no permite predecir si los eventos futuros ocurrirán o dejaran de ocurrir.

Son contingencias remotas aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es poco posible que ocurran los eventos futuros.

La Sociedad determina y cuantifica las contingencias que debe ajustar al menos al cierre de cada período, y cuando sea el caso con fundamento en el concepto de expertos.

Eventos subsecuentes
De acuerdo con las normas vigentes, la Sociedad reconoce al corte de éstos estados financieros el efecto de las informaciones conocidas con posterioridad a la fecha de corte y antes de la emisión de los estados financieros, cuando suministren evidencia adicional sobre condiciones que existían antes de la fecha de cierre.

Reconocimiento de errores de ejercicios anteriores
Las partidas que correspondan a la corrección de errores contables de períodos anteriores, provenientes de equivocaciones en cómputos matemáticos, de desviaciones en la aplicación de normas contables o de haber pasado inadvertidos hechos cuantificables que existían a la fecha en que se difundió la información financiera, son corregidas por la Sociedad en los resultados del período en que se advirtieren.

Inversiones
La Sociedad clasifica sus inversiones en temporales y permanentes.

Las inversiones temporales representan los títulos valores y demás documentos de fácil enajenación, respecto de los cuales se tiene el propósito de convertirlos en efectivo antes de un año. Las que no cumplen con estas condiciones se clasifican como inversiones permanentes.

Las inversiones temporales son registradas al costo, el cual no excede el valor de mercado. Los rendimientos obtenidos se registran por el sistema de causación.

De conformidad con el Decreto 2649 de 1993, la Ley 222 de 1995 y la Circular Conjunta número 11 de agosto 18 de 2005 de la Superintendencia de Sociedades y la Superintendencia de Valores, las inversiones permanentes directas en filiales respecto de las cuales la Sociedad tiene el poder de disponer que en el período siguiente le transfieran sus utilidades, se registran bajo el método de participación. Bajo el método de participación patrimonial, los estados financieros de la entidad controlante reflejaran los cambios patrimoniales en las subordinadas, en lo que corresponde según su porcentaje de participación, así:

- Los cambios originados en los resultados del período de la subordinada, serán reconocidos como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados.

- Las variaciones originadas en las otras partidas patrimoniales, deben registrarse como un mayor o menor valor de la inversión, con abono o cargo al superávit método de participación. En caso de no existir saldo suficiente dentro del superávit, el mayor valor de las disminuciones patrimoniales deberá reconocerse cómo pérdida en los resultados de la matriz.

- Si el valor de la inversión, una vez aplicado el método de participación patrimonial, es menor al valor intrínseco, la diferencia debe registrarse en la cuenta valorización de inversiones con su contrapartida en la cuenta de superávit por valorizaciones en el patrimonio. De lo contrario, deberá registrarse una provisión.

- En el evento de que como consecuencia de la aplicación del método de participación, la variación negativa por el cambio patrimonial en la subordinada llegara a absorber el ciento por ciento del superávit método de participación registrado por parte de la matriz o controlante, y si esta última posee saldo por valorización sobre la inversión, es procedente disminuir en primera instancia el saldo de la valorización hasta agotarlo antes de afectar los resultados. Si con posterioridad a agotar el saldo de la valorización persisten las variaciones negativas en la subordinada, estas deberán reconocerse en los resultados.

- La matriz o controlante debe cesar la aplicación del método de participación patrimonial cuando, del registro de pérdidas recurrentes o de disminuciones patrimoniales no originadas en resultados, el valor de la inversión en la subordinada llegara a cero. Ente tanto, procederán a reconocer el valor de las pérdidas dentro de Cuentas de Orden, originadas en el exceso de las mismas con respecto al valor de la inversión contabilizada por el método de participación. Si posteriormente la subordinada obtiene utilidades, la matriz o controlante reiniciará la utilización del método de participación patrimonial en esas utilidades, solo después de que su participación en ella sea igual a su participación en las pérdidas netas no reconocidas en ejercicios anteriores.

Igualmente se registran bajo este método, las inversiones en sociedades en las que el control se ejerce conjuntamente con las filiales, sin importar el porcentaje de participación en el capital de las mismas.

Las inversiones permanentes en sociedades no controladas y títulos son registradas al costo de adquisición. Los dividendos y otros rendimientos son abonados a los resultados a medida que se causan.

Cuando el valor de compra de inversiones permanentes en acciones de filiales excede el valor en libros de las mismas, se registra un crédito mercantil por el exceso.

De los resultados del ejercicio se excluyen las utilidades o pérdidas originadas por operaciones entre las subordinadas y la matriz o controlante, o entre las subordinadas, que aún no han sido realizadas por está a través de operaciones con terceros.

Deudores
Las cuentas por cobrar representan los derechos a reclamar efectivo u otros bienes y servicios, como consecuencia de la venta de bienes y servicios, préstamos y anticipos de impuestos.

Semestralmente, la Sociedad evalúa técnicamente la recuperabilidad de sus cuentas por cobrar y reconoce las contingencias de pérdida de su valor.

Crédito mercantil adquirido
De acuerdo con la circular conjunta número 11 de 2005, emitida por la Superintendencia de Sociedades y la Superintendencia Financiera, el crédito mercantil adquirido, corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo.

El crédito mercantil adquirido por la Sociedad se reconoce ya sea el momento de efectuar la inversión, si esta adquiere el control de la subordinada, o cuando se incrementa la participación en el capital de la subordinada, si la Sociedad ya tenía el control de la misma.

La sociedad amortiza el crédito mercantil adquirido en alícuotas por un periodo de 20 años.

Inventarios
Los inventarios representan los bienes tangibles destinados a la venta en el curso normal de las operaciones, así como aquellos que se hallen en proceso de producción o que se utilizarán o consumirán en la producción de otros que van a ser vendidos.

Los inventarios se contabilizan al costo. El costo se determina con base en el costo promedio. Dos veces por año y al cierre del ejercicio se reconocen las contingencias de pérdida del valor expresado, mediante las provisiones necesarias para ajustarlos a su valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito han sido valorizados al costo real.

Propiedades, planta y equipo
Las propiedades, planta y equipo son registradas al costo de adquisición. La depreciación es calculada usando el método de línea recta a las siguientes tasas anuales:

Edificios	2,5 % - 5 %
Maquinaria y equipo	5 % - 10 %
Muebles y enseres	10 %
Equipo de computación	20 %
Flota y equipo de transporte	20 %

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.

Las utilidades y pérdidas en la venta o retiro de propiedades, planta y equipo son reconocidas en los resultados del año en el cual se realiza la transacción.

Por regla general, el impuesto sobre las ventas pagado por la adquisición de activos fijos se lleva como mayor valor del costo de los bienes adquiridos.

Intangibles
La Sociedad registra como intangibles los bienes inmateriales, representados en derechos, privilegios o ventajas de competencia que contribuyen a un aumento en ingresos o utilidades. Los activos intangibles se compran o se desarrollan en el curso normal de los negocios. En el caso de los intangibles formados, no se registra ningún valor, por cuanto no existen pagos asociados a su formación.

Estos activos intangibles, tales como marcas, patentes y licencias son registrados al costo de adquisición.

El costo de los intangibles se amortiza bajo el método de línea recta durante su vida útil, a las siguientes tasas anuales:

Proyecto implementación ERP	14,28 %
Licencias	33,33 %
Crédito Mercantil	5 %

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo con el intangible que lo genera, ya sea en costos de ventas, o en gastos de ventas o en gastos de administración.

Diferidos
Los activos diferidos corresponden a las erogaciones que representan gastos aplicables a varios periodos contables, amortizando en cada uno de ellos la parte que le corresponde.

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

- Gastos pagados por anticipado, como seguros. Se amortiza durante el tiempo que dure la póliza.
- Cargos diferidos, los cuales representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en el futuro. Su amortización se reconoce a partir de la fecha en que estos cargos diferidos originen ingresos.

Contratos de arrendamiento financiero
La Sociedad registra sus contratos de leasing en concordancia en el artículo 127 del Estatuto Tributario y la Ley 863 de 2003.

Para el caso de arrendamientos financieros con opción irrevocable de compra, la Sociedad registra un activo intangible y un pasivo por el valor total del bien objeto de arrendamiento. Esto es, por una suma igual al valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato, y a la tasa pactada en el mismo. La suma registrada como pasivo, debe coincidir con la registrada por el arrendador como activo monetario, en la cuenta de bienes dados en leasing.

En el caso de que el bien objeto de arrendamiento financiero sea un activo depreciable o amortizable, el activo registrado de la Sociedad se depreciará o amortizará, utilizando las mismas reglas y normas que se aplicarían si el bien arrendado fuera de su propiedad, es decir, teniendo en cuenta su vida útil o en el tiempo del contrato, el menor.

Los cánones de arrendamiento causados, se descomponen en la parte que corresponda a abono a capital y la parte que corresponda a intereses o costo financiero. La parte correspondiente a abonos de capital, se carga directamente contra el pasivo registrado, como un menor valor de éste. La parte de cada canon correspondiente a intereses o costo financiero, será un gasto deducible.

Para el caso de los contratos de arrendamiento operativo, leasing operativo, los cánones de arrendamiento pagados son registrados directamente contra cuentas del estado de resultado.

Diferencia en cambio
Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de $ 1.926,83 y $ 1.768,23 por US$1,00 en 2013 y 2012, respectivamente.

De conformidad con el Decreto 4918 de 2007, las inversiones permanentes de renta variable en subordinadas del exterior se re-expresaron utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y la diferencia resultante entre el valor en libros de dichos activos y su valor re expresado, se registró como un mayor o menor valor del patrimonio en la cuenta superávit de capital.

Excepto por la diferencia en cambio de las inversiones permanentes en acciones, que se registra en la cuenta superávit de capital, todas las ganancias y pérdidas por cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.

Instrumentos derivados de coberturas
En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo, en el valor de sus activos o pasivos 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 valor de mercado, y los cambios resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo al tipo de cobertura así:

Cobertura de flujos de efectivo
Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se registran en cuentas de orden, y son cargados al estado de resultados en el momento en que las posiciones son liquidadas.

Cobertura de valor razonable
Los cambios en el valor de mercado de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados 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.

Cuentas por pagar
Las cuentas por pagar representan las obligaciones a cargo de la Sociedad, originadas en la compra de bienes o servicios recibidos y operaciones de crédito con compañías relacionadas.

Obligaciones laborales
Las obligaciones laborales son aquellas que se originan en un contrato laboral. Se registran como tales siempre y cuando su pago sea exigible o probable y su importe pueda ser estimado razonablemente.

De conformidad con las disposiciones legales y acuerdos laborales vigentes contenidos en el Régimen Laboral Colombiano, la Sociedad determina al cierre del ejercicio el monto a favor de cada empleado por concepto de las prestaciones sociales a que hubiera lugar.

Pensiones de jubilación
La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Sociedad deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros.

Para los empleados en donde la Sociedad cubre su obligación de pensiones directamente, el valor de las pensiones de jubilación se determina con base en los estudios actuariales preparados por peritos al corte de diciembre 31, sin inversión específica de fondos.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Sociedad cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones.

Impuestos, gravámenes y tasas
La provisión del impuesto sobre la renta e impuesto de renta para la equidad-CREE, se calculan con base en la renta líquida gravable.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 26 y 178 del E.T. La renta líquida gravable a la cual se le aplica la

tarifa de impuesto de renta e impuesto de renta para la equidad-CREE, se obtienen restando de los ingresos obtenidos dentro del periodo gravable, el valor de los costos y deducciones imputables a tales ingresos. Si el valor de la provisión así calculada es menor a la renta líquida especial, denominada renta presuntiva, consagrado en el artículo 188 del E.T., la cual corresponde al 3% del patrimonio líquido, (activos brutos menos pasivos), entonces se tomará la renta presuntiva como renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente.

El impuesto corriente, correspondiente al período presente y a los anteriores, es reconocido como una obligación de pago en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

Impuesto de renta diferido
El impuesto diferido es la diferencia en el impuesto de renta, resultante de una diferencia temporal en la utilidad contable y fiscal.

La Sociedad registra como impuesto diferido débito el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que se generará suficiente renta gravable en los períodos en los cuales tales diferencias se revertirán, igualmente se registra como impuesto diferido por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un menor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se debe amortizar en los períodos en los cuales se reviertan las diferencias temporales que lo originaron.

Impuesto al patrimonio
En los términos de la ley 1370 de 2009 y las modificaciones introducidas por la ley 1430 de 2010 y decreto 4825 de 2010, por los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a mil millones de pesos ($1.000.000).

La base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido depurado al 1 de enero de 2011 y la tarifa fue diferencial de la siguiente manera:

a. Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $1.000.000 y $2.000.000, se aplicará una tarifa del 1% sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado).
b. Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $2.000.000 y los 2.999.999, se aplicará una tarifa del 1,4% sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado).
c. Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $3.000.000 y $5.000.000, se aplicará una tarifa del 2,4% sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado), más una sobretasa al impuesto del 0,6%.
d. Si el patrimonio líquido es superior a $5.000.000, se aplicará una tarifa del 4,8% sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado), más una sobretasa al impuesto del 1,2%.

En cualquiera de los casos se pagará en 8 cuotas iguales (2 cada año entre 2011 y 2014).

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor.

De acuerdo con lo establecido en las normas que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa. El valor exigible en periodos posteriores se lleva como cuentas de orden. Hasta el año 2013, la totalidad del impuesto se registró como un menor valor de la cuenta revalorización del patrimonio.

Valorizaciones
Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos con relación a su costo neto.

De acuerdo con requerimientos legales, estas cuentas reflejan las diferencias entre los avalúos de la propiedad, planta y equipo de la Sociedad y el valor intrínseco o de cotización en bolsa de títulos de inversiones y los respectivos costos netos en libros de tales activos.

Las valorizaciones de inversiones se registran por separado con abono a superávit por valorizaciones.

Las desvalorizaciones de inversiones en sociedades no controladas se registran con cargo al superávit por valorizaciones y las de sociedades controladas se registran en la cuenta de provisión para protección de inversiones.

Cuentas de orden
Los registros en las cuentas de orden reflejan hechos o circunstancias, así como compromisos o contratos que pueden afectar la estructura financiera de la Sociedad, en la medida que deriven en posibles derechos u obligaciones.

Igualmente, se incluyen en cuentas de orden los registros necesarios para efectos de control interno de los activos, pasivos y patrimonio; información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos, pasivos y patrimonio, y las declaraciones tributarias.

(Pérdida) Utilidad neta por acción
El resultado neto por acción es determinada con base en el número de acciones promedio simple en circulación al final del ejercicio.

Estado de Flujos de Efectivo
La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto, clasificando como disponible el efectivo y las inversiones temporales con vencimiento menor a un año.

Convergencia a Normas de Información Financiera
De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y el decreto reglamentario 2784 del 28 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013, la Sociedad está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas de Información Financiera NIF, que comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, las Normas Internacionales de Contabilidad NIC, las Interpretaciones –SIC, las Interpretaciones - CINIIF y el marco conceptual para la información financiera emitidas en español al 1° de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) por su siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos: Grupo 1, Grupo 2 y Grupo 3.

La Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó a la Superintendencia de Sociedades el plan de implementación a NIIF el 27 de febrero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 deberá ser presentado a la superintendencia financiera a más tardar el 30 de junio de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internaciones de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015. Las instancias responsables de la preparación para la convergencia y su acuerdo cumplimiento son la junta directiva, el comité de auditoría y los representantes legales.

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio, los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera están convertidos a la tasa de cambio representativa del mercado de $1.926,83 y $1.768,23 por US$1,00 en 2013 y 2012, respectivamente. Se resume como sigue:

	2013		2012	
	Miles US$	Equivalente en miles de pesos	Miles US$	Equivalente en miles de pesos
Activos				
Disponible	144	277.074	1,004	1.775.932
Inversiones Permanentes	49,087	94.581.938	203,803	360.370.845
Deudores Clientes	6,575	12.668.821	4,936	8.728.201
Deudores vinculadas	303	584.769	10,806	19.107.278
Total	**56,109**	**108.112.602**	**220,549**	**389.982.256**
Pasivos:				
Obligaciones financieras	62,717	120.844.836	60,371	106.750.500
Proveedores	647	1.246.712	1,874	3.313.177
Proveedores vinculadas	-	-	210	370.538
Anticipo y avances recibidos	1,111	2.140.607	1,147	2.027.388
Intereses por pagar	79	152.887	52	92.557
Total	**64,554**	**124.385.042**	**63,654**	**112.554.160**
Posición (pasiva) activa neta	**(8,445)**	**(16.272.440)**	**156,895**	**277.428.096**

5. DISPONIBLE

	2013	2012
Caja	1.400	1.400
Depósito overnight	-	1.237.761
Bancos moneda nacional	1.346.622	1.598.421
Bancos moneda extranjera	277.074	538.171
Total	**1.625.096**	**3.375.753**

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre del 2013 y 2012.

6. INVERSIONES TEMPORALES

	2013	2012
Derechos fiduciarios (1)	14.621	15.801
Otras inversiones	48.493	38.714
Total	**63.114**	**54.515**

(1) Los derechos en fideicomiso de inversión tienen una rentabilidad 4,13% promedio mensual.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	2013	2012
En sociedades nacionales	87.054.544	71.069.332
En sociedades del exterior (1)	94.581.938	360.370.845
	181.636.482	**431.440.177**
Mas: Valorización inversiones	**2.721.889**	**2.721.921**
Total	**184.358.371**	**434.162.098**

Durante 2013 y 2012 no se efectúo ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

Todas las inversiones en sociedades se han valorizado por el promedio de cotización en bolsa o el valor patrimonial, según sea el caso, en diciembre 31.

El método de participación se registró con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las entidades del exterior y nacionales. Para efectos del cálculo del método de participación patrimonial, los estados financieros de las Sociedades del exterior son homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(1) La disminución corresponde a la venta de la inversión del Grupo Convermex que fue vendida a Carpak Inversiones S.A.S.

La siguiente, es la descripción general de las inversiones en asociadas que posee la Sociedad:

Entidad	País	Participación 2013	Participación 2013	Activos 2013	Activos 2013	Patrimonio 2013	Utilidad (Pérdida) por método de participación	Actividad económica
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	33,55%	33,55%	317.566.716	151.428.810	166.137.906	6.338.019	Inversionista
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	0,00%	100%	438.997.291	139.834.784	299.162.507	564.219	Fabricación de productos de plástico
Carvajal Empaques S.A.	Chile	83,04%	83,04%	46.138.458	6.729.242	39.409.216	(2.932.182)	Fabricación de productos de plástico
Carpak Inversiones S.A.S	Colombia	100%	100%	449.263.394	331.209.117	118.054.277	11.931.705	Inversionista

8. DEUDORES

Corto plazo	2013	2012
Clientes nacionales (1)	19.009.240	19.720.668
Clientes del exterior	9.264.183	7.876.519
Compañías vinculadas y relacionadas (2) (Nota 23)	3.897.185	31.457.449
Anticipo Proveedores del exterior	398	15.698
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	350.510	51.223
Anticipos y avances a trabajadores	774	12.996
Otros anticipos	1.203	32
Anticipo de impuestos y contribuciones	2.526.331	6.325.035
Reclamaciones	61.556	45.615
Cuentas por cobrar a trabajadores	479.234	508.714
Préstamos a particulares	17.346	18.666
Deudores varios	198.956	3.663
Subtotal	**35.806.916**	**66.036.278**
Provisión de cartera (3)	(64.916)	(65.726)
Total	**35.742.000**	**65.970.552**

Largo plazo	2013	2012
Otras cuentas con compañías vinculadas (2) (Nota 23)	334.049.134	3.517.434
Anticipo compra activos Nacional	461.646	29.843
Anticipo compra de activos al exterior	3.404.240	823.253
Subtotal	**337.915.020**	**4.370.530**
Total	**373.657.020**	**70.341.082**

(1) La compañía realizó en el año 2013 y 2012 operaciones de Factoring en firme sin recurso por un valor de $11.489.091 y $37.958.197, respectivamente. Los gastos relacionados con esta transacción fueron de $170.693 y $749.579, respectivamente.
(2) El saldo de deudores vinculadas incluye US$ 303,488 ($584.769) y US$ 10,805,879 ($19.107.278) a diciembre 31 de 2013 y 2012 respectivamente. (Ver nota 4).

El incremento en el saldo de cuentas por cobrar a vinculadas largo plazo, están relacionados principalmente con la venta de la inversión de Grupo Convermex S.A. de C.V. a Carpak Inversiones S.A.S. por un valor de $330.514.697.

El plazo de las cuentas por cobrar a largo plazo con vinculadas es de dos años sin intereses.
Los anticipos a largo plazo son por compra de activos fijos y al momento de su legalización se registran como propiedad planta y equipo en el activo no corriente.

(3) El movimiento de la provisión de cartera fue el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	(65.726)	(122.180)
Recuperación (Nota 27)	-	56.454
Castigo	2.120	-
Provisión (Nota 29)	(1.310)	-
Saldo al final del año	**(64.916)**	**(65.726)**

Las cuentas de difícil cobro corresponden a la cartera comercial de clientes y se encuentra en su totalidad provisionada por $64.916 y $65.726 a diciembre 31 de 2013 y 2012 respectivamente.

9. INVENTARIOS

	2013	2012
Materias primas	1.906.708	2.351.114
Productos en proceso	4.899.481	3.844.272
Productos terminados fabricado	6.381.644	5.810.821
Mercancía no fabricada por la empresa	407.202	379.041
Materiales, repuestos y suministros	1.208.806	1.147.920
Material de empaque	460.611	538.314
Inventarios en tránsito	1.427.981	1.070.691
Subtotal	**16.692.433**	**15.142.173**
Provisiones (1)	(7.932)	(257.021)
Total	**16.684.501**	**4.885.152**

(1) El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	(257.021)	(173.861)
Recuperación	249.089	159.238
Castigo	-	426.800
Provisión	-	(669.198)
Saldo al final del año	**(7.932)**	**(257.021)**

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2013	2012
Terrenos	33.567	33.567
Edificios	11.112.658	11.079.192
Maquinaria y equipo	95.543.772	87.370.053
Equipo de computación	381.807	311.458
Muebles y enseres	2.258.941	1.658.934
Flota y equipo transporte	227.454	111.506
Construcciones en curso	1.353.435	-
Maquinaria y equipo en montaje	1.181.705	379.954
Subtotal costo	**112.093.339**	**100.944.664**
Menos: Depreciación acumulada	(64.967.776)	(60.340.029)
Más: Depreciación diferida	10.575.689	10.145.227
Subtotal depreciación	**(54.392.087)**	**(50.194.802)**
Provisión de Maquinaria y equipo	(1.633)	(105.170)
Subtotal provisión	**(1.633)**	**(105.170)**
Valorizaciones Propiedad, planta y equipo	28.823.155	25.105.535
Subtotal valorizaciones	**28.823.155**	**25.105.535**
Total	**86.522.774**	**75.750.227**

La Sociedad tiene propiedad plena sobre los activos incluidos en este rubro.

Para el 2013 el valor en libros de equipos se discrimina así:

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valorización	Provisión	Valor de realización
Terrenos	33.567	-	664.456	-	698.023
Edificios	11.112.658	3.281.747	2.089.958	-	9.920.869
Maquinaria y equipo	95.543.772	50.002.114	25.870.792	1.633	71.410.817
Equipo de cómputo	381.807	159.883	11.775	-	233.699
Muebles y enseres	2.258.941	836.837	132.549	-	1.554.653
Flota y equipo de transporte	227.454	111.506	53.625	-	169.573
Construcciones en curso	1.353.435	-	-	-	1.353.435
Maquinaria y equipo en montaje	1.181.705	-	-	-	1.181.705
Total	**112.093.339**	**54.392.087**	**28.823.155**	**1.633**	**86.522.774**

Para el 2012 el valor en libros de equipos se discrimina así:

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valorización	Provisión	Valor de realización
Terrenos	33.567	-	664.456	-	698.023
Edificios	11.079.192	3.042.226	1.883.904	-	9.920.870
Maquinaria y equipo	87.370.053	46.251.855	22.456.150	105.170	63.469.178
Equipo de cómputo	311.458	107.441	3.148	-	207.165
Muebles y enseres	1.658.934	681.774	44.252	-	1.021.412
Flota y equipo de transporte	111.506	111.506	53.625	-	53.625
Maquinaria y equipo en montaje	379.954	-	-	-	379.954
Total	**100.944.664**	**50.194.802**	**25.105.535**	**105.170**	**75.750.227**

La valorización de la propiedad, planta y equipo, se determinó con base en los siguientes valores:

	2013	2012
Valor neto en libros	57.699.619	50.644.692
Valor de realización	86.522.774	75.750.227
Total	**28.823.155**	**25.105.535**

Durante el 2013, la Sociedad efectuó un avalúo técnico de sus terrenos. El avaluó de los edificios se actualizó con el informe de avalúos del 2012. Estos avalúos fueron preparados por parte de Anthony Holliday Berón Ltda., miembros de la Lonja de Propiedad Raíz. Para maquinaria y equipo los avalúos fueron actualizados con el informe de avalúos del 2012, preparados por Henry Cárdenas Santos miembro de la sociedad Colombiana de Avaluadores.

La compañía tiene firmado desde el 2011 un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del Municipio de Tocancipá por un valor de $25.054.051, en un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. En diciembre del 2013 se realizó un "otro sí" al contrato de arrendamiento operativo por la ampliación de la planta de Tocancipá. El valor del canon de arrendamiento mensual es de $158.825 y se ajusta anualmente con base en el IPC de los 12 meses anteriores.

11. INTANGIBLES

	2013	2012
ERP (1)	4.719.374	4.719.374
Licencias	42.745	42.745
Arrendamiento Financiero Leasing	-	152.900
Crédito Mercantil (2)	-	45.511.677
Marcas (3)	10.164.505	-
Subtotal costo	**14.926.624**	**50.426.696**
Menos: Amortización acumulada		
ERP (1)	(4.479.393)	(4.254.874)
Licencias	(24.935)	(10.686)
Arrendamiento Financiero Leasing	-	(57.916)
Crédito Mercantil (2)	-	(801.009)
Marcas (3)	(776.455)	-
Total	**9.645.841**	**45.302.211**

(1) Corresponde a los costos incurridos en la implementación y puesta en marcha de la plataforma tecnológica ERP denominada e-Business Suite de Oracle, con la cual la sociedad integró todos los servicios de Front Office que comprende la plataforma tecnológica con Oracle para soportar los procesos comerciales, logísticos y productivos de la sociedad y Back Office correspondiente a los procesos financieros de gestión humana, compras, comercio exterior y cartera entre otros.

(2) En el 2012 el crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado en la compra de Grupo Convermex. Esta inversión fue vendida a Carpak Inversiones S.A.S. en el año 2013 (ver Nota 2).

(3) Corresponde a Marcas de DIPSA SA. De C.V., por derechos de propiedad intelectual adquiridas en el 2013 por un valor de $10.164.505

12. DIFERIDOS

	2013	2012
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	240.023	248.162
Total	**240.023**	**248.162**

	2013	2012
Cargos diferidos:		
Mejoras en propiedad ajena	4.200	-
Bonificaciones	3.326.500	-
Otros	117.960	134.420
Total	**3.448.660**	**134.420**

13. IMPUESTO DIFERIDO

El impuesto de renta diferido se genera por las diferencias temporales entre las cifras contables y fiscales.

La sociedad registró a diciembre 31 de 2012, impuesto de renta diferido débito por la diferencia entre el gasto contable y fiscal por efecto de la provisión de coberturas, y a diciembre 31 de 2013 registró impuesto diferido crédito por diferencias temporales entre las deducciones por amortización del cálculo actuarial y depreciación de maquinaria y edificios; la primera por la diferencia generada entre el pasivo del año 2009 y 2010 que deberá amortizarse contablemente durante un periodo de 20 años y fiscalmente se dedujo en su totalidad en el año 2010 y la segunda surge por la política corporativa en la cual se indica que la maquinaria industrial y los edificios tendrán una vida útil de 20 y 40 años respectivamente, mientras que fiscalmente se toma la que indican las normas tributarias que es de 10 y 20 años respectivamente.

Para el año 2013, se está revirtiendo parte del impuesto diferido por la diferencia temporal generada en los años 2007 a 2010 por mayor depreciación fiscal por turnos adicionales.

El siguiente es el detalle de los impuestos diferidos más significativos que han sido reconocidos por la entidad:

	2013	2012
Impuesto diferido activo		
Por cobertura a valor razonable	-	512.868
Total	**-**	**512.868**

	2013	2012
Impuesto diferido pasivo		
Depreciación	1.797.317	2.006.290
Pensión de jubilación	259.368	275.579
Total	**2.056.685**	**2.281.869**

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corto plazo – Moneda nacional:	2013	2012
Pagares	5.000.000	-
Leasing financiero	-	51.248
Créditos de tesorería	2.300.000	-
Subtotal moneda nacional	**7.300.000**	**51.248**

Corto plazo – Moneda extranjera	2013	2012
Pagares	3.297.542	656.700
Créditos de tesorería	1.937.494	-
Subtotal moneda extranjera	**5.235.036**	**656.700**
Total obligaciones corto plazo	**12.535.036**	**707.948**

Largo plazo – Moneda nacional:	2013	2012
Pagares	123.085.000	118.085.000
Leasing financiero	-	72.233
Subtotal moneda nacional	**123.085.000**	**118.157.233**

Largo plazo – Moneda extranjera	2013	2012
Pagares	115.609.800	106.093.800
Subtotal moneda extranjera	**115.609.800**	**106.093.800**
Total obligaciones largo plazo	**238.694.800**	**224.251.033**

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes es así:

2015	5.000.000
2016	46.738.960
2017	46.738.960
2018	46.738.960
2019	46.738.960
2020	46.738.960
	238.694.800

Relación detallada de obligaciones financieras expresadas en miles de pesos y dólares.

Entidad	Banco de Occidente	Banco Bogotá - Panamá	Banco Bogotá	Banco Davivienda
No. De obligación	121932	116932	116938	93439
Vr. De la obligación	USD $1,006	USD $2,500	USD $27,500	USD $30,000
Tasa de interés	Libor +1	Libor + 4,2	Libor + 4,2	Libor + 4,2

Entidad	Bancolombia	Bancolombia	Banco Agrario	Bancolombia
No. De obligación	98053	116800	115045	124815
Vr. De la obligación	USD $1,711	$63.085.000	$55.000.000	$2.300.000
Tasa de interés	Libor + 0,95	DTF + 2,75	DTF + 2,8	DTF + 1,7

Entidad	Davivienda
No. De obligación	125684
Vr. De la obligación	$10.000.000
Tasa de interés	DTF + 3,2

El monto de los intereses causados a diciembre del 2013 y 2012 por las obligaciones financieras es $14.634.511 y $12.453.985 respectivamente. (Nota 31).

El costo ponderado de la deuda al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es 4,39 % y 5,71 %, respectivamente.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. Los activos que garantizan estas obligaciones se presentan en la Nota 32.

En el año 2012, la Compañía realizó el re-perfilamiento de sus pasivos financieros de corto plazo a las siguientes condiciones de pago: un periodo de gracia por tres años y pagos en los siguientes cinco años, siendo el plazo final en el año 2020.

15. PROVEEDORES

	2013	2012
Nacionales	20.493.694	17.278.621
Exterior	1.246.712	3.313.177
Compañías vinculadas (Nota 23)	4.522.036	1.763.295
Compañías relacionadas (Nota 23)	370.560	370.560
Total	**26.633.002**	**22.725.653**

16. CUENTAS POR PAGAR

	2013	2012
Corto plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 23)	3.942.155	384.289
Retenciones por pagar	352.567	913.078
Aportes por pagar	375.332	529.157
Intereses por pagar	1.182.675	1.249.570
Dividendos por pagar	1.846.788	-
Costos y gastos por pagar	3.461.782	155.093
Otros	-	35.732
Total	**11.161.299**	**3.266.919**

	2013	2012
Largo plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 23)	23.212.932	24.048.620
Total	**23.212.932**	**24.048.620**

Incluye un préstamo por valor de $19.538.977 con la compañía matriz Carvajal S.A., producto de la colocación de bonos ordinarios en la bolsa de valores de Colombia realizada por Carvajal S.A. en el año 2010. Carvajal Empaques S.A. es una de las garantes de la emisión de dichos bonos. (ver Nota 32).

Los plazos y condiciones de las cuentas por pagar a largo plazo son las siguientes:

Compañías Vinculadas	Monto	Fecha Inicial	Fecha Final	Plazo en Meses	Tasa de Interés
Carvajal S.A.	437.834	2010-04-20	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	5.805.000	2010-04-16	2020-03-17	84	IPC + 5,63 %
Carvajal S.A.	656.751	2010-04-20	2020-03-17	84	IPC + 5,63 %
Carvajal S.A.	3.870.000	2010-04-16	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	3.507.757	2010-04-28	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	5.261.635	2010-04-28	2020-03-17	84	IPC + 5,53 %
St Thomas S.A.S.	156.347	2012-01-19	2015-01-19	36	DTF + 2,5 %
St Thomas S.A.S.	221.000	2012-02-10	2015-02-10	36	DTF + 2,5 %
Carpak Inversiones S.A.S.	3.296.608	2011-12-20	2015-12-20	48	DTF + 2,5 %
Total	**23.212.932**				

17. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2013	2012
Impuesto a las ventas	616.426	2.620.027
Impuesto liquido de renta	322.872	-
Total	**939.298**	**2.620.027**

18. PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

El impuesto sobre la renta ha sido estimado con base en las leyes tributarias en vigencia.

Según el artículo 714 y 147 en su inciso 6 del Estatuto Tributario, por los años 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012, las declaraciones de renta se encuentran sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Sociedad y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo que se pueda establecer con respecto de esos años.

Presentamos esta Nota cumpliendo con lo establecido en el numeral 19 del Artículo 115 del Decreto 2649 de 1993. Las partidas incluidas están determinadas de conformidad con las normas contables básicas y técnicas establecidas en el mencionado decreto, estimando, a partir del valor en libros de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, los valores fiscales de los mismos, basados en la aplicación de las normas tributarias vigentes y otros factores que son considerados relevantes en el análisis.

Los resultados finales pueden diferir de los aquí presentados cuando se elabore en forma definitiva la declaración del impuesto sobre la renta, con posterioridad a la presentación de estos estados financieros.

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2013 es del 25%, para el año 2012 la tarifa fue de 33%. La reducción en la tarifa del impuesto sobre la renta para el año 2013 fue dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012, en la misma Ley se crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas partidas que expresamente la norma no considero en CREE .

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal por el año 2013 y 2012 es la siguiente:

Conciliación entre Patrimonio Contable y Fiscal:

	2013	2012
Patrimonio Contable	352.170.235	354.091.879
Menos: Diferencia en valor patrimonial de activos	(157.512.356)	(92.405.791)
Más: Pasivos contables no considerados fiscalmente	1.293.838	2.979.778
Patrimonio fiscal	**195.951.717**	**264.665.866**

Conciliación entre la Utilidad Contable y la Renta Fiscal:

	2013	2012
(Pérdida) Utilidad contable antes de impuestos	(2.642.991)	44.934.942
Más: Gastos no deducibles	4.553.978	9.079.012
Menos: Otras deducciones fiscales	(664.396)	(45.623.175)
Menos: Ingresos no fiscales	(20.557.719)	(35.895.661)
Mas: Otros ingresos fiscales	23.122.768	6.911.827
Utilidad (Pérdida) fiscal para impuesto de renta	**3.811.640**	**(20.593.055)**
Donaciones no deducibles impuesto para la equidad CREE	100.000	-
Ingreso por recuperación de deducciones	5.823	-
Renta gravable impuesto de renta para la equidad	3.359.550	-
Renta presuntiva y CREE	6.551.767	1.621.817
Renta exenta Regalías	-	(222.728)
Renta Líquida Gravable	**6.551.767**	**1.399.089**
Provisión impuesto de renta	1.637.942	461.699
Provisión Impuesto de renta para la equidad CREE	589.659	-
Retención en la fuente pagos del exterior	5.740	662.443
Provisión de impuesto de renta	**2.233.341**	**1.124.142**
Impuesto Diferido	287.684	(347.399)
Recuperación provisión renta año anterior	(461.699)	-
Total provisión impuesto de renta	**2.059.326**	**776.743**

19. OBLIGACIONES LABORALES

	2013	2012
Cesantías consolidadas	685.677	665.322
Intereses sobre las cesantías	75.008	73.627
Vacaciones consolidadas	790.025	1.025.215
Total	**1.550.710**	**1.764.164**

20. PENSIONES DE JUBILACIÓN

	2013	2012
Cálculo actuarial:		
Pensión de jubilación	5.908.753	6.263.072
Pensión de jubilación por amortizar	(762.847)	(810.525)
Total	**5.145.906**	**5.452.547**

La reserva al 31 de diciembre de 2013 asciende a $5.908.753, de acuerdo a la tabla de mortalidad de hombres y mujeres, establecido en la Resolución No. 1555 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2013 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,09%, dando cumplimiento al Decreto No. 4565 del 7 de diciembre de 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el pasivo deberá amortizarse hasta el año 2029.

El valor de las obligaciones de la Sociedad por éste concepto al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido determinado usando un interés técnico del 7,94% y 8,21% anual respectivamente, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 46 para 2013 y 48 para 2012.

La alícuota del gasto de amortización por cálculo actuarial de pensiones de jubilación es de $47.678 anual hasta el 2029.

21. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2013	2012
Coberturas de valor razonable	-	1.508.435
Total	**-**	**1.508.435**

22. OTROS PASIVOS

	2013	2012
Anticipos y avances recibidos nacional	4.890	20.006
Anticipos y avances recibidos exterior	2.140.607	2.027.388
Total	**2.145.497**	**2.047.394**

El saldo de anticipos y avances incluye US$1,110,947 ($2.140.607) y US$ 1,146,563 ($2.027.388) a diciembre 31 del 2013 y 2012 respectivamente. (Ver nota 4).

23. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, prestamos en efectivo e intereses de los mismos a sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de las compañías, préstamos otorgados o recibidos, con interés efectiva promedio cobrados del 7,85 % y pagados 5,01 %.

Las cuentas con compañías vinculadas y al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S	Colombia	-	67.869	940.123	-	-
Carvajal Educación S.A.S	Colombia	-	-	-	7.165	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S	Colombia	-	-	4.538	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.342.839	2.981.602	3.312.464	689	10.896
Carvajal Información S.A.S.	Colombia	53.453	11.744	37.157	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	432.052	22.949.411	1.527.600	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	10.567	3.886.619	-	-
St. Thomas S.A.S.	Colombia	-	1.002.525	30.141	-	-
Suministradora de Papeles S.A.	Colombia	-	-	8.543	-	-
Herederos de Manuel Carvajal Valencia	Colombia	-	217.045	-	-	-
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	330.516.140	4.168.466	302.772	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	17.004	139.270	736.484	-	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	-	2.175	-	-	-
Productora de Tubos Colapsibles S.A.S.	Colombia	-	126.449	277.200	-	-
Carvajal Empaques S.A. De C.V.	Salvador	517.242	-	-	2.349.941	77.891
Grupo industrial diversificaco S.A. de C.V.	Salvador	-	-	-	17.569	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	-	-	208.346
Grupo Pacifico S.A.	Panamá	2	-	-	-	-
Bico Internacional	Panamá	35	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	-	-	-
Publimedia Holding S.A.	Panamá	7	-	-	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	Mexico	1.716	-	531.236	1.781	-
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	65.811	-	-	394.413	-
Comercializadora Proempaques S.A.	Venezuela	-	-	-	435.169	-
Propandina S.A.	Venezuela	-	-	-	640.663	-
Total		**337.946.319**	**31.677.123**	**11.594.877**	**3.847.390**	**297.133**

Las cuentas con compañías relacionadas y al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios
Forco S.A.	Colombia	370.560	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	100.000
Total		**370.560**	**100.000**

Las cuentas con compañías vinculadas y relacionadas al 31 de diciembre del 2012 comprendían:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S	Colombia	-	77.568	1.392.584	-	-
Carvajal Educación S.A.S	Colombia	13.762	-	40.000	192.751	5.107
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S	Colombia	-	-	116	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	14.941.681	22.893	4.364.449	-	-
Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	-	-	13.015.426	463.333	15.747.623
Carvajal S.A.	Colombia	432.052	19.608.590	1.984.394	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	249.285	3.606.095	-	-
St. Thomas S.A.S.	Colombia	-	1.001.412	16.296	-	-
Suministradora de Papeles S.A.	Colombia	-	2.629	13.111	-	-
Proveedora de Papeles Andina S.A.S.	Colombia	-	13.270	22.770	-	-
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	1.443	4.702.807	365.005	-	-
Contact Center Américas S.A.	Colombia	-	-	67.948	-	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	14.467	215.979	-	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	425.212	2.175	2.081.180	-	363.016
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	-	108.526	1.435.988	-	371.946
Carvajal Información S.A.S.	Colombia	53.453	22.044	81.459	-	-
Productora de Tubos Colapsibles S.A.S.	Colombia	2	-	-	-	-
Carvajal Empaques S.A. De C.V.	Salvador	10.201.948	-	-	13.683	29.224
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	8.769.754	88.229	-	-	337.231
Publicar Holding S.A.	Panamá	7	-	-	-	-
Grupo Pacifico S.A.	Panamá	2	-	-	-	-
Bico Internacional	Panamá	35	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	-	-	-
Industria Espec. En Artículos Plásticos S.A.	Panamá	-	101.861	-	-	-
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	135.514	-	6.756	2.596.586	-
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	-	-	83.989	-	-
Carvajal Empaques S.A.	Chile	-	180.448	183.843	-	-
Comercializadora Proempaques S.A.	Venezuela	-	-	-	170.838	-
Propandina S.A.	Venezuela	-	-	-	4.046.531	-
Total		**34.974.883**	**26.196.204**	**28.977.388**	**7.483.722**	**16.854.147**

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2012 comprendían:

Compañía	País	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios
Forco S.A.	Colombia	370.560	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	4.163
Total		**370.560**	**4.163**

Los saldos de las transacciones realizadas por la Sociedad con compañías vinculadas y relacionadas en el período se resumen a continuación:

	2013	2012
Deudores:		
Deudores corto plazo (Nota 8)	3.897.185	31.457.449
Deudores largo plazo (Nota 8)	334.049.134	3.517.434
Total	**337.946.319**	**34.974.883**

	2013	2012
Cuentas por pagar:		
Proveedores compañías vinculadas (Nota 15)	4.522.036	1.763.295
Proveedores compañías relacionadas (Nota 15)	370.560	370.560
Corto plazo compañías vinculadas (Nota 16)	3.942.155	384.289
Largo plazo compañías vinculadas (Nota 16)	23.212.932	24.048.620
Total	**32.047.683**	**26.566.764**

24. CAPITAL

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre se compone así:

	2013	2012
Acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
Acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Total acciones en circulación	**108.304.773**	**108.304.773**

La Sociedad tiene 2 clases de acciones ordinarias y preferenciales sin derecho a voto.

De acuerdo al acta No. 60 del 29 de septiembre del 2011 se definió que el capital autorizado de la sociedad es de $6.000.000 dividido en ciento cincuenta millones (150.000.000) de acciones nominativas de capital por valor de cuarenta pesos ($40) cada una.

25. RESERVAS

Legal:
De acuerdo con la ley comercial colombiana, el 10% de la utilidad neta de cada ejercicio debe ser apropiada como reserva legal hasta que el saldo de esta sea equivalente como mínimo al 50% del capital social. La reserva legal obligatoria no es distribuible en efectivo antes de la liquidación de la Sociedad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para ser distribuida en dividendos en acciones.

Ocasionales:
Incluye las reservas para capitalización de compañías subordinadas y utilidad por método de participación. La destinación de las reservas para capitalización de compañías subordinadas puede ser modificada por la Asamblea de Accionistas y la reserva para utilidad por método de participación podrá afectarse cuando se capitalicen estas utilidades o se realice fiscalmente el ingreso.

El saldo de reservas al 31 de diciembre se discrimina así:

	2013	2012
Reservas obligatorias		
Legal	2.166.096	1.527.282
Reserva depreciación flexible	-	6.975.211
Reserva por depreciación	5.654.253	-
	7.820.349	**8.502.493**
Reservas ocasionales		
Para financiación de nuevos proyectos	1.748.633	726.255
Reserva utilidades método de participación	43.935.718	21.778.708
	45.684.351	**22.504.963**
Total	**53.504.700**	**31.007.456**

En el año 2013 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de $7.386.874 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de $14.274.081 para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

Estos dividendos se pagaron en los meses de abril, julio, noviembre del 2013 y enero 2014.

En el año 2012 no se pagaron ni decretaron dividendos

26. DIFERENCIA EN CAMBIO

El efecto del ajuste por diferencia en cambio de los activos y pasivos se reflejó en las cuentas de resultados de la siguiente manera:

	2013	2012
Disponible	(63.544)	12.126.876
Deudores	1.255.353	(456.157)
Total aumento en los activos	**1.191.809**	**11.670.719**
(Aumento) Disminución en pasivo	(9.069.918)	8.936.197
Total efecto en las cuentas de balance	**(7.878.109)**	**20.606.916**
Diferencia en cambio llevada a ingresos	3.211.427	25.534.798
Diferencia en cambio llevada a costos y gastos	(11.089.536)	(4.927.882)
Total	**(7.878.109)**	**20.606.916**

27. INGRESOS OPERACIONALES

	2013	2012
Venta de bienes y servicios a clientes nacionales	109.315.596	145.265.584
Venta de bienes y servicios a vinculadas nacionales (Nota 23)	7.854	665.672
Venta de bienes y servicios a clientes exterior	20.357.897	20.731.209
Venta de bienes y servicios a vinculadas exterior (Nota 23)	3.795.545	6.827.637
Ingreso por método de participación en inversiones	18.833.943	34.920.596
Dividendos (Nota 23)	43.991	-
Recuperación de seguros	208.982	244.557
Recuperación provisión de cartera (Nota 8)	-	56.454
Recuperación provisión inventario	249.089	19.176
Recuperación provisión de activos	103.537	1.502
Reintegro otros costos y gastos	249.612	105.787
Otras recuperaciones	540.209	536.171
Ingreso ejercicios anteriores	-	5.349
Diferencia en cambio	566.179	(456.157)
Aprovechamientos	81.385	51.872
Subtotal	**154.353.819**	**208.975.409**
Menos devoluciones y descuentos con vinculadas (Nota 23)	-	(9.587)
Menos devoluciones y descuentos	(1.227.383)	(3.295.318)
Total	**153.126.436**	**205.670.504**

28. COSTO DE VENTAS

Incluye entre otras:

	2013	2012
Depreciación	4.185.069	4.431.684
Amortización	30.708	65.037
Provisión activos fijos	-	105.170
Provisión de inventarios	-	669.198
Diferencia en cambio	133.782	(427.693)

29. GASTOS OPERACIONALES

	2013	2012
De ventas:		
Fletes	4.858.668	6.175.587
Método de participación	2.932.182	37.155
Personal	2.706.128	3.006.140
Impuestos	1.158.369	1.272.364
Arrendamientos	1.091.444	462.368
Regalías	1.018.852	1.061.657
Gastos legales	759.883	877.651
Servicios	394.169	297.293
Publicidad	247.467	265.884
Gastos de viaje	231.956	272.561
Honorarios	170.504	9.645
Costos y gastos de ejercicios anteriores	99.638	-
Mantenimiento y reparaciones	94.366	75.889
Seguros	57.647	77.246
Comisiones	56.692	38.825
Contribuciones y afiliaciones	25.136	6.120
Depreciación	21.694	971
Provisión deudores (Nota 8)	1.310	-
Aseo y cafetería	1.014	1.853
Diversos	68.651	107.381
Total	**15.995.770**	**14.046.590**

	2013	2012
De administración:		
Honorarios	6.191.283	4.454.022
Personal	2.886.896	5.259.430
Amortización	1.223.267	926.067
Impuestos	744.352	770.491
Servicios	230.574	291.899
Arrendamientos	176.655	217.596
Gastos de viaje	173.594	243.304
Seguros	173.481	211.879
Mantenimiento y reparaciones	169.317	230.630
Contribuciones y afiliaciones	110.118	133.934
Gastos bancarios y comisiones	99.881	181.457
Publicidad	80.218	46.811
Costos y gastos de ejercicios anteriores	49.241	-
Comisiones	30.246	72.958
Depreciación	7.135	8.189
Gastos legales	5.771	9.171
Aseo y cafetería	3.543	2.354
Adecuación e instalación	589	1.330
Multas, sanciones y litigios	-	47.280
Diversos	48.346	72.153
Total	**12.404.507**	**13.180.955**

30. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2013	2012
Diferencia en cambio	2.645.248	25.990.955
Intereses asociadas (Nota 23)	297.133	364.213
Ingresos extraordinarios	84.929	799.284
Intereses	58.645	267.197
Utilidad en venta de títulos	8.537	6.020
Recuperaciones	314	46.943
Utilidad en venta de intangibles	-	2.998.872
Recuperación provisión de intereses	-	766.950
Recuperación provisión inventarios	-	140.062
CERT	-	59.576
Utilidad en venta de activos fijos	-	440
Utilidad en venta de acciones	-	2
Total	**3.094.806**	**31.440.514**

31. GASTOS NO OPERACIONALES

	2013	2012
Intereses financieros (Nota 14)	14.634.511	12.453.985
Intereses otros	20.079	613.740
Diferencia en cambio	10.955.754	5.355.575
Descuentos comerciales	953.704	1.026.942
Intereses asociadas	2.001.148	5.771.236
Costos Factoring (Nota 8)	170.693	749.579
Donaciones	100.000	-
Pérdida en venta y/o retiro de activos fijos	43.850	690.513
Comisión patrimonio autónomo	17.018	79.868
Costo emisión de acciones (1)	-	3.619.902
Impuestos asumidos	-	710.714
Costos y gastos de ejercicios anteriores	-	391.786
Pérdida por siniestro	-	10.240
Pérdida en venta y/o retiro de inversiones	-	173
Diversos	12.774	5.421
Total	**28.909.531**	**31.479.674**

(1) Los costos por la emisión de acciones en el 2012 fueron:

Comisiones	1.686.091
Publicidad	1.657.332
Honorarios	138.508
Otros	137.971
	3.619.902

32.CUENTAS DE ORDEN

	2013	2012
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores entregados en custodia	6.658	31.703
Avales y otras garantías otorgadas a favor de terceros (1)	633.694.800	561.011.133
Bienes muebles	2.450.115	4.180.713
Contratos de cobertura de flujo	1.086.341	1.576.256
	637.237.914	**566.799.805**
Deudoras fiscales:		
Menor valor fiscal de inversiones	115.401.187	46.550.282
Reajuste fiscal de activos fijos	748.406	748.488
Deducción por inversiones en activos fijos	13.360.175	13.360.175
Impuesto al patrimonio	535.352	1.070.703
Pérdidas fiscales por amortizar	30.129.219	34.484.559
Exceso de renta presuntiva por amortizar	7.746.999	4.498.871
	167.921.338	**100.713.078**
Deudoras de control		
Fiducia en garantía	-	20.662.229
Bienes en arrendamiento	14.168.448	16.040.470
	14.168.448	**36.702.699**
Total	**819.327.700**	**704.215.582**

(1) Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012 Carvajal Empaques S.A. junto a otras empresas de la Organización Carvajal son garantes de las siguientes obligaciones de la Organización Carvajal:

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (antes Carvajal S.A.), Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Propal), Bico Internacional S.A. (Panamá), Carvajal Espacios S.A.S. (antes Mepal S.A.) y Carvajal Información S.A.S. (antes Publicar), es avalista de la colocación de bonos ordinarios realizada en el mes de marzo del 2010 por Carvajal S.A. (compañía matriz) en la bolsa de valores de Colombia, por valor de $400.000.000. los Bonos se colocaron en 2 series: 7 Años margen IPC +5.33% EA y 10 Años margen IPC +5.67% EA. Por $240.840.000 y $159.160.000, respectivamente.

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal S.A., Carvajal Educación S.A.S., Carvajal Información S.A.S, Carvajal Inversiones S.A., Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., Carvajal Pulpa & Papel S.A. es deudor solidario en los Contratos firmados por Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades de Inversión S.A. con la Internacional Finance Corporation (IFC) desde el año 2004, con un saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 por pagar de $93.142.813. Adicionalmente se firmó un contrato de prenda abierta sin tenencia por medio del cual se crea una pignoración de primer grado sobre un equipo de termoformado con saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 de $1.390.953 el cual fue cancelado en el 2013.

- Carvajal Empaques S.A. firmó con la sociedad Cassini Trading Corp. el 22 de diciembre del 2012 un acuerdo de celebración de contrato marco de traspaso de propiedad intelectual por $10.167.323 el cual quedó en firme durante el año 2013.

- Carvajal Empaques S.A. adquirió obligaciones financieras y dio como garantía la inversión de Grupo Convermex a las siguientes entidades financieras:

Entidad	Moneda	Valor del préstamo	2013 Equivalente en pesos	2012 Equivalente en pesos
Banco de Bogotá	USD$	30.000	57.804.900	53.046.900
Davivienda	USD$	30.000	57.804.900	53.046.900
Banco Agrario	COP$	55.000.000	55.000.000	55.000.000
Bancolombia	COP$	63.085.000	63.085.000	63.085.000
Total			**233.694.800**	**224.178.800**

33. REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios – Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE – Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 8%. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del periodo gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de Aportes – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Normas Contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

34. CONTINGENCIAS

La Administración estima que no hay contingencias previsibles.

35. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

36. RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de los Estados Financieros del 2012 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentaron bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.

37. RAZONES FINANCIERAS

	2013	2012
Liquidez		
Razón corriente	0,99	2,44
Razón ácida	0,69	2,01
Endeudamiento		
Endeudamiento	47,92%	45,08%
Apalancamiento financiero	71,34%	63,53%
Rentabilidad		
Sobre ingresos	(3,07%)	21,47%
Sobre patrimonio	(1,34%)	12,47%
Margen de contribución	33,68%	35,11%
Utilidad (Pérdida) neta promedio por acción en circulación	(43,42)	407,72
Eficiencia		
Cubrimiento de intereses	(0,18)	3,61

Excelencia
competitiva con
creatividad e innovación

Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64N No. 5B - 146
Sector C. Piso 3, Centroempresa
A.A. 4445/3645
Nit. 860.005.813-4
Cali
Colombia
Tel: +57 (2) 5247027
Fax: +57 (2) 5244836
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

He auditado los balances generales de CARVAJAL EMPAQUES S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, 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.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría 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, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64N No. 5B - 146
Sector C. Piso 3, Centroempresa
A.A. 4445/3645
Nit. 860.005.813-4
Cali
Colombia
Tel: +57 (2) 5247027
Fax: +57 (2) 5244836
www.deloitte.com/co

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, 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 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

La compañía forma parte de un grupo de compañías relacionadas, que están bajo una misma dirección de control, y con las cuales se realizan transacciones comerciales importantes. Dichas transacciones se encuentran reveladas en los estados financieros adjuntos.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, 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 y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 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 los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

17 de febrero de 2014.

© 2012 Deloitte Touche Tohmatsu.
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

" Deloitte Touche Tohmatsu Lirnited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

In charge

Estados financieros consolidados

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

ACTIVO	2013	2012
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (Nota 5)	22.004.311	21.897.815
Inversiones temporales (Nota 6)	2.219.198	180.619
Deudores (Nota 8)	151.898.488	150.828.182
Inventarios (Nota 9)	121.939.738	116.332.127
Gastos pagados por anticipado (Nota 12)	1.428.757	1.081.325
Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor	30.212.837	39.582.265
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**329.703.329**	**329.902.333**
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes (Nota 7)	51.872	52.172
Deudores (Nota 8)	7.892.209	5.645.198
Propiedad, planta y equipo, Neto (Nota 10)	291.777.616	235.485.536
Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 14)	162.432.527	151.565.278
Intangibles, Neto (Nota 11)	146.490.757	131.280.393
Diferidos, Neto (Nota 12)	8.611.860	1.525.196
Impuesto diferido (Nota 13)	4.985.765	6.941.498
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**622.242.606**	**532.495.271**
TOTAL ACTIVO	**951.945.935**	**862.397.604**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)	**821.192.323**	**704.215.582**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

PASIVO	2013	2012
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	72.447.491	40.348.267
Proveedores (Nota 16)	119.801.930	121.101.496
Cuentas por pagar (Nota 17)	33.830.997	22.288.440
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 18)	5.134.510	11.842.548
Obligaciones laborales (Nota 19)	7.332.814	7.942.738
Pasivos Estimados y provisiones (Nota 21)	32.121	1.508.435
Otros pasivos (Nota 23)	2.312.885	2.420.709
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**240.892.748**	**207.452.633**
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	305.947.489	251.413.392
Cuentas por pagar (Nota 17)	19.538.977	20.003.513
Obligaciones laborales (Nota 19)	2.287.173	4.780.095
Pensiones de jubilación (Nota 20)	5.145.906	5.452.547
Impuesto diferido (Nota 13)	13.261.552	10.579.105
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**346.181.097**	**292.228.652**
TOTAL PASIVO	**587.073.845**	**499.681.285**
INTERES MINORITARIO (Nota 24)	**12.701.855**	**8.624.441**
PATRIMONIO		
Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40,00 cada una, suscrito y pagado 108.304.773 acciones para los años 2013 y 2012 respectivamente (Nota 25)	4.332.191	4.332.191
Prima en colocación de acciones	228.946.077	228.946.077
Superávit por valorizaciones	42.579.312	38.903.897
Reservas	9.568.582	9.228.748
Resultados del ejercicio	(4.702.317)	44.158.199
Resultados acumulados	38.249.662	(5.209.314)
Revalorización del patrimonio	33.196.728	33.732.080
TOTAL PATRIMONIO	**352.170.235**	**354.091.878**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**951.945.935**	**862.397.604**
CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)	**821.192.323**	**704.215.582**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la Utilidad (Pérdida) Neta por acción que está expresada en pesos)

	2013	2012
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 27)	**830.707.875**	**803.768.712**
COSTO DE VENTAS (Nota 28)	**612.965.102**	**576.191.461**
UTILIDAD BRUTA	**217.742.773**	**227.577.251**
GASTOS OPERACIONALES		
Ventas (Nota 29)	123.896.357	112.637.704
Administración (Nota 29)	41.915.014	41.696.541
	165.811.371	**154.334.245**
UTILIDAD OPERACIONAL	**51.931.402**	**73.243.006**
NO OPERACIONALES		
Ingresos (Nota 30)	5.469.616	34.142.576
Gastos (Nota 31)	39.938.264	45.161.029
	(34.468.648)	**(11.018.453)**
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA E INTERÈS MINORITARIO	**17.462.754**	**62.224.553**
Impuesto de renta (Nota 32)	20.790.356	16.256.708
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE INTERÈS MINORITARIO	**(3.327.602)**	**45.967.845**
Interés minoritario	1.374.715	1.809.646
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	**(4.702.317)**	**44.158.199**
(Pérdida) Utilidad Neta por acción sobre 108.304.773 en circulación, respectivamente a diciembre 31 de 2013 y 2012	**(43,42)**	**407,72**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Carvajal Empaques S.A. Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	Capital	Superávit		Reservas			Resultados			Revalorización del patrimonio	Total Patrimonio
		Prima en colocación de acciones	por Valorización	Obligatorias	Ocasionales	Total	del Ejercicio	de Ejercicios anteriores	Total resultados acumulados		
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	2.854.816	34.671.302	53.278.016	8.502.493	726.255	9.228.748	(3.002.890)	7.118.436	4.115.546	34.267.432	138.415.860
Traslado y/o reclasificación de la utilidad	-	-	-	-	-	-	3.002.890	(3.002.890)	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	(627.622)	(627.622)	-	(627.622)
Emisión de acciones	1.477.375	194.274.775	-	-	-	-	-	-	-	-	195.752.150
Valorizaciones	-	-	(14.374.119)	-	-	-	-	-	-	-	(14.374.119)
Venta Molpack	-	-	-	-	-	-	-	(10.283.967)	(10.283.967)	-	(10.283.967)
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	-	-	1.586.729	1.586.729	-	1.586.729
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	44.158.199	-	44.158.199	-	44.158.199
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**4.332.191**	**228.946.077**	**38.903.897**	**8.502.493**	**726.255**	**9.228.748**	**44.158.199**	**(5.209.314)**	**38.948.885**	**33.732.080**	**354.091.878**
Traslado y/o reclasificación de la utilidad	-	-	-	(682.144)	22.682.933	22.000.789	(44.158.199)	22.157.410	(22.000.789)	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(21.660.955)	(21.660.955)	-	(929.174)	(929.174)	-	(22.590.129)
Valorizaciones	-	-	3.675.415	-	-	-	-	-	-	-	3.675.415
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	-	-	22.230.740	22.230.740	-	22.230.740
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	(4.702.317)	-	(4.702.317)	-	(4.702.317)
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	**4.332.191**	**228.946.077**	**42.579.312**	**7.820.349**	**1.748.233**	**9.568.582**	**(4.702.317)**	**38.249.662**	**33.547.345**	**33.196.728**	**352.170.235**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Cambios netos en los elementos del capital del trabajo		
Aumentos (disminuciones) en activo corriente:		
Disponible	106.496	2.573.648
Inversiones temporales	2.038.579	(137.671)
Deudores	1.070.306	12.255.000
Inventarios	5.607.611	(5.325.412)
Gastos pagados por anticipado	347.432	(588.171)
Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor	(9.369.428)	16.801.830
	(199.004)	**25.579.224**
Disminuciones (aumentos) en pasivo corriente		
Obligaciones financieras	(32.099.224)	200.764.543
Proveedores	1.299.566	19.653.608
Cuentas por pagar	(11.542.557)	25.778.885
Impuestos, gravámenes y tasas	6.708.038	(6.235.104)
Obligaciones laborales	609.924	2.339.138
Pasivos Estimados y provisiones	1.476.314	(1.508.435)
Otros pasivos	107.824	860.828
	(33.440.115)	**241.653.463**
(Disminución) Aumento en el capital de trabajo	(33.639.119)	267.232.687
Capital de trabajo al inicio del periodo	122.449.700	(144.782.987)
Capital de trabajo al final del periodo	**88.810.581**	**122.449.700**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Capital de trabajo obtenido por las operaciones:		
(Pérdida) Utilidad neta	**(4.702.317)**	**44.158.199**
Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo:		
Depreciación	28.703.895	22.549.423
Amortización	11.638.745	11.225.238
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Utilidad en venta o retiro de inversiones	(8.537)	-
(Recuperación) Provisión propiedad, planta y equipo	(103.537)	1.562.105
Diferencia en cambio no realizada	-	(2.230.669)
(Utilidad) Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto	(982.953)	1.181.944
Total recursos financieros obtenidos por la operación	**34.009.944**	**77.910.888**
Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:		
Disminución de activos diferido largo plazo	-	1.227.397
Disminución de intangibles	-	1.896.408
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	54.534.097	153.766.318
Aumento de obligaciones laborales largo plazo	-	89.435
Aumento de pasivos diferidos largo plazo	2.682.447	-
Disminución en impuestos diferidos activo	1.955.733	-
Disminución de inversiones	8.837	-
Emisión de acciones	-	195.752.150
Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas	4.932.638	7.685.349
Total recursos financieros obtenidos	**98.123.696**	**360.417.057**
Recursos financieros utilizados:		
Dividendos decretados	22.590.129	1.540.694
Aumento de deudores largo plazo	2.247.011	2.074.149
Aumento de activos diferido largo plazo	7.535.215	-
Propiedades, planta y equipo, neta	72.803.528	59.413.362
Aumento de intangibles	23.322.833	-
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	464.536	103.661.501
Disminución de obligaciones laborales largo plazo	2.799.563	-
Disminución de pasivos diferidos largo plazo	-	790.530
Adquisición de minoritarios	-	770.123
Venta entidades	-	2.844.899
Total recursos financieros utilizados	**131.762.815**	**171.095.258**
(Disminución) Aumento del capital de trabajo	**(33.639.119)**	**267.232.687**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:		
(Pérdida) Utilidad neta	**(4.702.317)**	**44.158.199**
Ajustes para conciliar la Utilidad (Pérdida) Neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	28.703.895	22.549.423
Amortización	11.638.745	11.225.238
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Provisión (Recuperación) Deudores	720.242	(706.330)
(Recuperación) Provisión de inventarios	(245.520)	446.411
(Recuperación) Provisión propiedad, planta y equipo	(103.537)	103.668
Diferencia en cambio no realizada	9.830.329	(2.230.669)
Utilidad en venta o retiro de inversiones	(8.537)	-
Otras provisiones	32.121	-
(Utilidad) Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto	(982.953)	1.181.944
Subtotal	**44.347.116**	**76.192.532**
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Incremento en deudores	(4.037.559)	(17.781.526)
(Incremento) Disminución en inventarios	(5.362.091)	1.459.585
(Incremento) Disminución en gastos pagados por anticipado y activos diferidos	(4.556.147)	588.173
Incremento en otros activos	-	(429.972)
Disminución en proveedores	(1.299.566)	(17.647.710)
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	6.604.780	(9.521.315)
Incremento (Disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	2.661.390	(10.469.648)
Disminución en obligaciones laborales	(3.409.487)	(2.506.198)
Incremento en impuesto diferido	4.638.180	866.837
(Disminución) Incremento en pasivos estimados y provisiones y otros pasivos	(107.824)	2.704.276
Flujo neto provisto por actividades de operación	**39.478.792**	**23.455.034**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Propiedades, planta y equipo, neta	(72.803.528)	(59.413.362)
Disminución de inversiones permanentes	8.837	-
Venta entidades	-	(690.552)
Adquisición de minoritarios	-	(760.166)
Incremento en intangibles	(23.344.364)	-
Disminución en intangibles	21.531	1.896.408
Flujo neto usado en actividades de inversión	**(96.117.524)**	**(58.967.672)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Obligaciones financieras obtenidas	174.654.093	362.355.363
Pago de obligaciones financieras	(95.407.304)	(401.966.176)
Pago de dividendos	(17.174.890)	(1.540.694)
Disminución cuentas por pagar compañías vinculadas	(4.268.498)	(119.945.145)
Emisión de acciones	-	195.752.150
Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas	980.406	3.293.117
Flujo neto provisto en actividades de financiación	**58.783.807**	**37.948.615**
Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	**2.145.075**	**2.435.977**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**22.078.434**	**19.642.457**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**24.223.509**	**22.078.434**

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

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

Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

Asistencia y asesoría personalizada
en sus empaques

Estados financieros consolidados

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 2013 y 2012. 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.

Roberto Sierra Mercado
Representante Legal (*)

Alexander Urbano Tello
Contador
T.P. No. 64565-T

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados, de cambios en la situación financiera consolidados y de flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas.

1. GENERAL

Carvajal Empaques S.A. y sus compañías vinculadas, (en adelante "la Sociedad") tiene como objeto social el diseño, fabricación, venta y distribución de empaques plásticos y metálicos, así como la producción de materia prima para tubos colapsibles.

La vigencia de la Sociedad es hasta el 31 de diciembre del año 2050.

La Sociedad tiene su sede principal en la Calle29 Norte No. 6A-40 Cali, Colombia y opera a través de Sociedades subsidiarias en Panamá, Perú, El Salvador, México, Chile y Venezuela.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos colombianos.

2. CAMBIOS IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD

EMISIÓN DE ACCIONES

En el año 2012 se suscribieron 36.934.368 acciones con dividendo preferencial sin voto, el precio de suscripción por acción es de $5.300. El valor recibido se detalla a continuación:

Capital	1.477.375
Prima en colocación de acciones	194.274.775
Total	**195.752.150**

Características de las Acciones Preferenciales

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

a. A percibir un Dividendo Mínimo Preferencial que corresponde a uno por ciento (1,0%) anual sobre el Precio de Suscripción de cada Acción Preferencial, el cual se pagará de manera preferencial respecto del que corresponda a las Acciones Ordinarias, de acuerdo con la siguiente regla:

   i. Cuando las Utilidades Distribuibles no sean suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial, se distribuirán las Utilidades Distribuibles a prorrata entre los Accionistas Preferenciales con un máximo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial. Los excedentes, si los hubiere, serán repartidos a prorrata entre los Accionistas Ordinarios.

ii. Si, por el contrario, las Utilidades Distribuibles son suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual o superior al Dividendo Mínimo Preferencial, las Utilidades Distribuibles se distribuirán a prorrata entre los Accionistas Ordinarios y Preferenciales.

El Dividendo Mínimo Preferencial no constituye un dividendo adicional al que reciban los Accionistas Ordinarios.

El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

No se establece procedimiento alguno para ajustar el Precio de Suscripción con base en el cual se liquidará en el futuro el Dividendo Mínimo Preferencial.

No se constituirá reserva alguna para asegurar el pago del Dividendo Mínimo Preferencial.
Los dividendos se pagarán dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha en que los mismos sean decretados, en una o varias cuotas y en los términos y condiciones dispuestos por la Asamblea General de Accionistas de CARVAJAL EMPAQUES.

b. Al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación de CARVAJAL EMPAQUES.

c. A suscribir acciones de manera preferencial en nuevas emisiones de Acciones Preferenciales, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales.

d. A los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales para las Acciones Ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente Acciones Ordinarias u otras especies de acciones diferentes a las Acciones Preferenciales y (ii) el de participar en la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.

e. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los siguientes eventos:

- Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos establecidos para las Acciones Preferenciales, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.

- Cuando se vaya a votar la conversión de las Acciones Preferenciales en Acciones Ordinarias, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70%) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.

- Cuando se suspenda o cancele por parte de la BVC la inscripción de las Acciones Preferenciales.
  En este caso se conservará el derecho de voto hasta que desaparezcan las irregularidades que determinaron dicha cancelación o suspensión.

- Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades a distribuir, según lo previsto en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

Para los efectos anteriores, los Accionistas Preferenciales serán convocados a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, para que puedan ejercer el derecho de voto correspondiente, mediante aviso de convocatoria publicado en un diario de amplia circulación nacional, con observancia de los plazos legales correspondientes.

f. Derecho de Adhesión o Tag Along: En virtud de la manifestación presentada por Carvajal S.A., accionista mayoritario de CARVAJAL EMPAQUES, los titulares de Acciones Preferenciales tendrán el derecho de adherirse, en condiciones equivalentes de precio unitario, razón de intercambio o de venta acordados por Carvajal S.A., cuando ésta efectúe una enajenación o transferencia a un tercero de un número de Acciones con Derecho a Voto que implique el Cambio de Control de la Entidad Emisora. Este Derecho de Adhesión tendrá una vigencia de diez (10) años contados a partir de la la Fecha de Adjudicación de las Acciones Preferenciales y no aplicará para enajenaciones, transferencias o intercambios de acciones que realice Carvajal S.A. con sus entidades vinculadas, en los términos del artículo 260 del Código de Comercio. Este Derecho de Adhesión incorpora únicamente el derecho a recibir las condiciones equivalentes de precio unitario, razón de intercambio o de venta acordados por Carvajal S.A. con un tercero, en los términos señalados en la manifestación presentada por Carvajal S.A., la cual se publica como Anexo del Prospecto de Información de la presente Emisión.

No se contempla la inscripción de las Acciones con Derecho a Voto de CARVAJAL EMPAQUES en el RNVE ni en la BVC.

ADQUISICIÓN Y VENTA DE NEGOCIOS

Siguiendo los lineamientos estratégicos corporativos, referentes a la focalización de los negocios, la sociedad constituyó, adquirió y dispuso algunas sociedades, las cuales se enuncian a continuación:

Adquisición de la marca de DIPSA SA de C.V.
En el mes de enero del 2013 la sociedad compró marcas por derechos de propiedad intelectual a la sociedad DIPSA SA. De C.V. por un valor de $10.164.505.

Venta de la línea de negocio de Cajas Plegadizas
En el mes de noviembre del 2012 la sociedad vendió su establecimiento de comercio para la producción de plegadizas a la compañía MM Packaging Colombia S.A.S., a continuación el detalle de cuentas vendidas:

Inventarios	5.433.962
Activos fijos	9.355.128
Intangible	2.998.872
Total Vendido	**17.787.962**

Constitución de la sociedad Productora de Tubos Colapsibles S.A.S
En el mes de diciembre de 2012 se constituyó la Sociedad Productora de Tubos Colapsibles S.A.S. domiciliada en Colombia, así:

- Carvajal Empaques Holding S.A., aportó $3.511.165, quedando con una participación del 96,09%.
- Carvajal Empaques S.A. Colombia aportó la línea de tubos colapsibles por un valor de $143.026, quedando con una participación de 3,91%, el detalle del aporte es el siguiente:

Activos fijos	3.654.187
Cuentas por cobrar	2
Proveedores	3.511.163
Total Inversión	**143.026**

Escisión de la línea de negocio Pulpa Moldeada y venta de Molpack del Perú S.A.
En el mes de noviembre de 2012 la sociedad llevó a cabo la escisión de la unidad de negocios Pulpa Moldeada, entregando un bloque patrimonial del 12,77% a la sociedad Molpack del Perú S.A. por la suma de $10.283.967. En diciembre de 2012 la sociedad Molpack del Perú S.A. fue vendida por la suma de $9.243.028, generando una pérdida de $198.492.

Venta de inversión de Victory Investment
En el mes de marzo de 2012 la sociedad obtuvo ingresos por la venta de la inversión de Victory Investment por la suma de $7.370.784.

Adquisición de activos de DIP S.A. de C.V.
En el mes de diciembre de 2012 la sociedad obtuvo inventarios y activos fijos por la suma de $10.535.910 de la sociedad Distribuidores y Productores S.A. de C.V., el detalle es el siguiente:

Activos fijos	8.399.093
Inventarios	2.136.817

3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

Los Estados Financieros Consolidados incluyen la situación financiera y los resultados del ejercicio de las Sociedades, en las cuales cuenta con poder de decisión directa o indirectamente y/o en las cuales se cumplen las presunciones de subordinación previstos por el artículo 261 del Código de Comercio, utilizando el método de integración global.

Todos los saldos y transacciones entre las compañías matrices y subsidiarias de la Sociedad han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Se presenta la participación de otros accionistas diferentes a los de la Sociedad, como interés minoritario entre el pasivo y el patrimonio, y el estado de resultados.

Los Estados Financieros de la Sociedad han sido base para la consolidación de 2013 y 2012, y se presentan con corte a diciembre 31 de cada año. Las subordinadas consolidadas y su participación porcentual se desglosan en la nota 7.

Para efectos de la consolidación, se han realizado homologaciones de principios contables a los estados financieros individuales de las empresas matrices y subordinadas, para que los estados financieros consolidados reflejen políticas contables uniformes.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o retiradas durante el año, se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de retiro.

A continuación se presenta en forma comparativa los principales rubros del Balance General y del Estado de Resultados individual y consolidado de Carvajal Empaques S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en miles de pesos:

	Individual 2013	**Consolidado 2013**
Activo corriente	54.354.734	329.703.329
Activo no corriente	621.890.666	622.242.606
Total activo	**676.245.400**	**951.945.935**
Pasivo corriente	54.964.842	240.892.748
Pasivo no corriente	269.110.323	346.181.097
Total pasivo	**324.075.165**	**587.073.845**
Interés Minoritario	-	12.701.855
Patrimonio	**352.170.235**	**352.170.235**
Ingresos operacionales	153.126.436	830.707.875
Utilidad operacional	23.171.734	51.931.402
Utilidad (perdida) del año	(4.702.317)	(4.702.317)

	Individual 2012	**Consolidado 2012**
Activo corriente	84.534.134	329.902.333
Activo no corriente	560.232.354	532.495.271
Total activo	**644.766.488**	**862.397.604**
Pasivo corriente	34.640.540	207.452.633
Pasivo no corriente	256.034.069	292.228.652
Total pasivo	**290.674.609**	**499.681.285**
Interés Minoritario	-	8.624.441
Patrimonio	**354.091.879**	**354.091.878**
Ingresos operacionales	205.670.504	803.768.712
Utilidad operacional	44.974.102	73.243.006
Utilidad del año	44.158.199	44.158.199

4. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Por virtud de la homologación, los Estados Financieros Consolidados se presentan bajo las siguientes prácticas y políticas contables:

Sistema contable
Los Estados Financieros Consolidados se han elaborado de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, utilizando el sistema de causación, según el cual, los ingresos y egresos se registran cuando se causan independientemente de que se hayan cobrado o pagado en efectivo. En las sociedades colombianas se han cumplido las prescripciones del Decreto 2649 de 1993, además de los conceptos y normas emitidas por las diferentes Superintendencias, Ministerios y demás entidades gubernamentales autorizadas por la Ley 222 de 1995. Los estados financieros de las sociedades extranjeras han sido homologados a las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, según lo dispuesto por la circular externa número 5 de 2000 expedida por la superintendencia de sociedades.

Unidad monetaria
De acuerdo con las disposiciones legales del país de domicilio, la unidad monetaria utilizada por la Sociedad es el peso colombiano.

Los estados financieros de las empresas del exterior se convirtieron a pesos colombianos, para efectos de presentación, así:

(a) los activos y pasivos a la tasa de cambio de cierre;
(b) las partidas de ingresos y gastos a la tasa de cambio de cierre del mes en que se realizó la transacción; excepto el gasto de depreciación y amortización que se convierte a la tasa de cambio de cierre.
(c) las partidas de patrimonio a la tasa de cambio de cierre del mes en que se realizó la transacción.
(d) todas las diferencias resultantes de este proceso se registran en una cuenta separada del patrimonio neto, denominada "Ajuste por Conversión". Este ajuste por conversión se reconocerá en el estado de resultados en el período en que la inversión sea retirada.

Periodo contable
La Sociedad tiene definido por sus estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

También preparará estados financieros de propósito especial en caso de ser necesarios. Estos estados financieros de propósito especial no implican el cierre definitivo del ejercicio y no son admisibles para disponer de las utilidades o excedentes.

Criterio de materialidad
Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas tomadas a partir de la información de éstos estados financieros.

Teniendo en cuenta lo anterior, en las revelaciones a éstos estados financieros, se han considerado materiales las partidas que superan el 5% de los activos totales en las cuentas de balance y el 5% de los ingresos brutos del período en las cuentas de resultado, sin perjuicio de que en algunas oportunidades se ha considerado importante hacer revelaciones por partidas inferiores, o eventos con efectos menores.

Provisiones y contingencias
De acuerdo con las normas técnicas, los Estados Financieros Consolidados incluyen las provisiones necesarias para cubrir sus pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables, así como para disminuir el valor de sus activos.

Una contingencia es una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes, que implican duda respecto a una posible ganancia o pérdida por parte de la Sociedad Reportante, duda que se resolverá cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir.

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.

Son contingencias probables aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es posible que ocurran los eventos futuros. Estas contingencias se registran en la cuenta de pasivos estimados y provisiones.

Son contingencias eventuales aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, no permite predecir si los eventos futuros ocurrirán o dejarán de ocurrir. Estas contingencias eventuales se incluyen en las revelaciones a los Estados Financieros.

Son contingencias remotas aquellas respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es poco posible que ocurran los eventos futuros.

La Sociedad y sus compañías subordinadas determinan y cuantifican las contingencias que debe ajustar al menos al cierre de cada período, y cuando sea el caso con fundamento en el concepto de expertos.

Eventos subsecuentes
De acuerdo con las normas vigentes, la Sociedad reconoce al corte de estos Estados Financieros Consolidados el efecto de las informaciones conocidas con posterioridad a la fecha de corte y antes de la emisión de estos estados financieros, cuando suministren evidencia adicional sobre condiciones que existían antes de la fecha de cierre.

Reconocimiento de errores de ejercicios anteriores.
Las partidas que correspondan a la corrección de errores contables de períodos anteriores, provenientes de equivocaciones en cómputos matemáticos, desviaciones en la aplicación de normas contables o de haber pasado inadvertidos hechos cuantificables que existían a la fecha en que se difundió la información financiera, son corregidas por la Sociedad en los resultados del período en que se advirtieren.

Inversiones
La Sociedad clasifica sus inversiones en temporales y permanentes.

Las inversiones temporales representan los títulos valores y demás documentos de fácil enajenación, respecto de los cuales se tiene el propósito de convertirlos en efectivo antes de un año. Las que no cumplen con estas condiciones se clasifican como inversiones permanentes.

Las inversiones temporales son registradas al costo, el cual no excede el valor de mercado. Los rendimientos obtenidos se registran por el sistema de causación.

Las inversiones permanentes en otras Sociedades no controladas se registran al costo de adquisición, y posteriormente se valorizan por el promedio de cotización en bolsa, o por el valor patrimonial, cuando sus

acciones no se cotizan en bolsa de valores. Los dividendos y otros rendimientos se abonan a los resultados a medida que se causan.

Cuentas por cobrar
Las cuentas y documentos por cobrar representan principalmente los derechos a reclamar efectivo u otros bienes y servicios por la venta de bienes y prestación de servicios.

Semestralmente y al cierre del período, la Sociedad evalúa técnicamente la recuperabilidad de sus cuentas por cobrar y reconoce las contingencias de pérdida de su valor.

Inventarios
Los inventarios representan los bienes tangibles destinados a la venta en el curso normal de las operaciones, así como aquellos que se hallen en proceso de producción o que se utilizarán o consumirán en la producción de otros que van a ser vendidos.

Los inventarios se contabilizan al costo. El costo se determina con base en el costo promedio. Al cierre del ejercicio se reconocen las contingencias de pérdida del valor expresado, mediante las provisiones necesarias para ajustarlos a su valor neto de realización.

Los inventarios en tránsito han sido valorizados al costo real.

Propiedades, planta y equipo
Las propiedades, planta y equipo son registradas al costo de adquisición. La depreciación es calculada usando el método de línea recta a las siguientes tasas anuales:

Construcciones y edificaciones	2,5% - 5%
Maquinaria y equipo	5% - 10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Flota y equipo de transporte	20%

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

Las utilidades y pérdidas en la venta o retiro de propiedades, planta y equipo son reconocidas en los resultados del año en el cual se realiza la transacción.

De acuerdo con las normas tributarias colombianas y por regla general, el impuesto sobre las ventas pagado por la adquisición de activos fijos se lleva como mayor valor del costo de los bienes adquiridos. Sin embargo, el Estatuto Tributario en su artículo 158 contempla un tratamiento especial para las adquisiciones de activos fijos reales productivos, en la modalidad de leasing financiero con opción irrevocable de compra.

Intangibles
La Sociedad registra como intangibles los bienes inmateriales representados en derechos, privilegios o ventajas de competencia que contribuyen a un aumento en ingresos o utilidades. Los activos intangibles se compran o se desarrollan en el curso normal de los negocios. En el caso de los intangibles formados, no se registra ningún valor, por cuanto no existen pagos asociados a su formación.

Estos activos intangibles, tales como marcas, patentes y licencias, son registrados al costo de adquisición. El costo de los intangibles se amortiza bajo el método de línea recta durante su vida útil, a las siguientes tasas anuales:

Proyecto implementación ERP	14,28 %
Software	33,33 %
Licencias	33,33 %

La amortización de los intangibles se registra de acuerdo con el intangible que lo genera, ya sea en costos de ventas, gastos de ventas o gastos de administración.

Crédito mercantil adquirido
De acuerdo con la Circular Conjunta número 11 de 2005, emitida por la Superintendencia de Sociedades y la Superintendencia de Valores, el crédito mercantil adquirido corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones o cuotas partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo.

El crédito mercantil adquirido por la Sociedad se reconoce ya sea al momento de efectuar la inversión, si ésta adquiere el control de la subordinada, o cuando se incrementa la participación en el capital de la subordinada, si la Sociedad ya tenía el control de la misma.

La Sociedad amortiza los créditos mercantiles adquiridos en alícuotas por un periodo de 20 años.

Contratos de arrendamiento financiero
La Sociedad registra sus contratos de leasing, en concordancia con el artículo 127 del Estatuto Tributario y la Ley 863 de 2003.

Al inicio del contrato, la Sociedad registra un activo intangible y un pasivo por el valor total del bien objeto de arrendamiento. Esto es, por una suma igual al valor presente de los cánones y opciones de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato, y a la tasa pactada en el mismo. La suma registrada como pasivo, debe coincidir con la registrada por el arrendador como activo monetario, en la cuenta de bienes dados en leasing.

En el caso de que el bien objeto de arrendamiento financiero sea un activo depreciable o amortizable, el activo registrado por la Sociedad se depreciará o amortizará, utilizando las mismas reglas y normas que se aplicarían si el bien arrendado fuera de su propiedad, es decir, teniendo en cuenta su vida útil.

Los cánones de arrendamiento causados, se descomponen en la parte que corresponda a abono a capital y la parte que corresponda a intereses o costo financiero. La parte correspondiente a abonos de capital, se carga directamente contra el pasivo registrado, como un menor valor de éste. La parte de cada canon correspondiente a intereses o costo financiero, será un gasto deducible.

Diferidos
Los activos diferidos corresponden a las erogaciones que representan gastos aplicables a varios periodos contables, amortizando en cada uno de ellos la parte que le corresponde.

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

- Gastos pagados por anticipado, tales como intereses, seguros, arrendamientos, y otros gastos incurridos para recibir servicios en el futuro. Se amortizan durante el periodo en el cual se reciben los ingresos.

- Cargos diferidos, los cuales representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en el futuro. Su amortización se reconoce a partir de la fecha en que estos cargos diferidos originen ingresos.

Diferencia en cambio
Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de $1.926,83 y $1.768,23 por US$1,00 en 2013 y 2012, respectivamente.

Cuentas por pagar
Las cuentas y documentos por pagar representan las obligaciones a cargo de la Sociedad, originadas en la compra de bienes o servicios recibidos.

Obligaciones laborales
Las obligaciones laborales son aquellas que se originan en un contrato laboral. Se registran como tales siempre y cuando su pago sea exigible o probable y su importe pueda ser estimado razonablemente.

De conformidad con las disposiciones legales y acuerdos laborales vigentes, la Sociedad y sus subordinadas determinan al cierre del ejercicio el monto a favor de cada empleado por concepto de las prestaciones sociales a que hubiera lugar.

Pensiones de jubilación
La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Sociedad y sus subordinadas deberán cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros.

Para los empleados en donde la Sociedad cubre su obligación de pensiones directamente, el valor de las pensiones de jubilación se determina con base en los estudios actuariales preparados por peritos al corte de diciembre 31, sin inversión específica de fondos.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Sociedad cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones.

Impuestos
El gasto de impuesto de renta representa la suma del impuesto por pagar corriente y el diferido.

El impuesto corriente está basado en la utilidad fiscal del año y en algunos países se calcula con base en la renta presuntiva; por ejemplo en las sociedades colombianas y de acuerdo con lo establecido en el artículo 26 y 178 del E.T. La renta líquida gravable a la cual se le aplica la tarifa de impuesto de renta e impuesto de renta para la equidad-CREE, se obtienen restando de los ingresos obtenidos dentro del periodo gravable, el valor de los costos y deducciones imputables a tales ingresos. Si el valor de la provisión así calculada es menor a la renta liquida especial, denominada renta presuntiva, consagrado en el artículo 188 del E.T., la cual corresponde al 3% del patrimonio líquido, (activos brutos menos pasivos), entonces se tomará la renta presuntiva como renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad presentada

en el estado de resultados, debido a que esta última excluye ingresos y gastos exentos o deducibles en otros años y excluye ítems que nunca serán exentos o deducibles. La obligación de impuesto corriente de la Sociedad es calculada utilizando las tasas impositivas que se hayan aprobado o estén sustancialmente aprobadas a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar por las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y la correspondiente base fiscal utilizada en el cómputo para determinar la utilidad fiscal, y es contabilizado utilizando el método del pasivo.

El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporales y el impuesto diferido activo se registra solo en la medida que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Se reconoce impuesto diferido pasivo por diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto cuando la Sociedad tiene la capacidad de controlar la reversión de la diferencia temporal y es probable que la diferencia temporal no sea revertida en un futuro cercano. Por otro lado se reconocen impuestos diferidos activos por diferencias temporales asociadas con estas inversiones e intereses, siempre que sea probable que existan utilidades fiscales futuras sobre las cuales se puedan utilizar los beneficios de las diferencias temporales y se espere que estas diferencias se reviertan en un futuro previsible.

El valor en libros del impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de balance y reducido en la medida en que no sea probable que existan ganancias fiscales futuras disponibles, que permitan que parte o todo el activo sea recuperado.

Impuesto al patrimonio
En Colombia, en los términos de la ley 1370 de 2009 y las modificaciones introducidas por la ley 1430 de 2010 y decreto 4825 de 2010, por los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a mil millones de pesos ($1.000.000).

La base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido depurado al 1 de enero de 2011 y la tarifa será diferencial de la siguiente manera:

a) Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $1.000.000 y $2.000.000, se aplicará una tarifa del 1 % sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado).

b) Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $2.000.000 y los $2.999.999, se aplicará una tarifa del 1,4 % sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado).

c) Cuando el patrimonio líquido se encuentre entre los $3.000.000 y $5.000.000, se aplicará una tarifa del 2,4 % sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado), más una sobretasa al impuesto del 0,6 %.

d) Si el patrimonio líquido es superior a $5.000.000, se aplicará una tarifa del 4,8 % sobre la base gravable (Patrimonio líquido depurado), más una sobretasa al impuesto del 1,2 %.

En cualquiera de los casos se pagará en 8 cuotas iguales (2 cada año entre 2011 y 2014).
.

El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor.

De acuerdo con lo establecido en las normas que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Sociedad optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa. El valor exigible en periodos posteriores se lleva como cuentas de orden. Hasta el año 2013, la totalidad del impuesto se registró como un menor valor de la cuenta revalorización del patrimonio.

Valorizaciones
Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos con relación a su costo neto.

De acuerdo con requerimientos legales, estas cuentas reflejan las diferencias entre los avalúos de la propiedad, planta y equipo de la Sociedad y el valor intrínseco o de cotización en bolsa de títulos de inversiones y los respectivos costos netos en libros de tales activos.

Las valorizaciones de inversiones se registran por separado con abono a superávit por valorizaciones.

Las desvalorizaciones de inversiones en sociedades no controladas se registran con cargo al superávit por valorizaciones.

Cuentas de orden
Los registros en las cuentas de orden reflejan hechos o circunstancias, así como compromisos o contratos que pueden afectar la estructura financiera de la Sociedad, en la medida que deriven en posibles derechos u obligaciones.

Igualmente, se incluyen en cuentas de orden los registros necesarios para efectos de control interno de los activos, pasivos y patrimonio; información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos, pasivos y patrimonio, y las declaraciones tributarias.

Estado de Flujos de Efectivo
La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto, clasificando como disponible el efectivo y las inversiones temporales con vencimiento menor a un año.

Uso de estimados y juicios contables
En la aplicación de las políticas contables de la Sociedad, la Gerencia requiere hacer juicios, estimados y supuestos acerca del valor en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente percibidos de otras fuentes. Los estimados y los supuestos están basados en la experiencia histórica y otros factores que son considerados relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estos estimados.

Los estimados y supuestos son revisados de manera recurrente. Las revisiones a los estimados contables son reconocidas en el período en que los estimados son revisados, si la revisión afecta solo ese período, o en el período de revisión y períodos futuros, si la revisión afecta ambos períodos.

Instrumentos derivados de cobertura
En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo, en el valor de sus activos o pasivos 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 valor de mercado, y los cambios resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo al tipo de cobertura así:

Cobertura de flujos de efectivo
Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se registran en cuentas de orden, y son cargados al estado de resultados en el momento en que las posiciones son liquidadas.

Cobertura de valor razonable
Los cambios en el valor de mercado de los derivados que se designen y califiquen como cobertura de valor razonable son reconocidos en el estado de resultados 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.

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera
De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y el decreto reglamentario 2784 del 28 de diciembre de 2012 y el decreto 3024 del 2013 la Sociedad está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas de Información Financiera NIF, que comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF, las Normas Internacionales de Contabilidad NIC, las Interpretaciones –SIC, las Interpretaciones - CINIIF y el marco conceptual para la información financiera emitidas en español al 1° de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) por su siglas en inglés). Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos: Grupo 1, Grupo 2 y Grupo 3.

La Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó a la Superintendencia de Sociedades el plan de implementación a NIIF el 27 de febrero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 deberá ser presentado durante el primer semestre de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internaciones de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

5. DISPONIBLE

	2013	2012
Bancos moneda nacional	17.815.054	17.944.522
Bancos moneda extranjera	4.081.470	2.595.655
Depósito overnight	3	1.237.764
Fondos	107.784	119.874
Total	**22.004.311**	**21.897.815**

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

6. INVERSIONES TEMPORALES

	2013	2012
Papeles comerciales (1)	2.082.811	38.569
Aceptaciones bancarias o financieras	73.272	87.534
Derechos Fiduciarios (2)	14.621	38.714
Inversión en cartera colectiva a la vista	48.494	15.802
Total	**2.219.198**	**180.619**

(1) El aumento corresponde a la asignación de dólares por el ente gubernamental SICAD a las empresas de Venezuela.
(2) Los derechos en fideicomiso de inversión tienen una rentabilidad 4,13% promedio mensual.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	2013	2012
En sociedades	51.872	52.172
Total	**51.872**	**52.172**

Durante 2013 y 2012 no se efectúo ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

Todas las inversiones en sociedades se han valorizado por el promedio de cotización en bolsa o el valor patrimonial, según sea el caso, a diciembre 31.

Los principales datos de las inversiones que la sociedad controla y que se consolidan en estos Estados Financieros, se relacionan a continuación:

Entidad	País	Fecha de Constitución	Participación Consolidada		Activos 2013	Pasivos 2013	Patrimonio 2013	Utilidad (pérdida) neta 2013	Actividad económica
			2013	2012					
Carvajal Empaques S.A.	Chile	Noviembre 2 de 2011	92,00%	92,00%	46.138.457	6.729.242	39.409.215	(3.531.184)	Fabricación de productos de plástico
Carpak Inversiones S.A.S	Colombia	Diciembre 14 de 2011	100,00%	100,00%	753.787.152	670.784.643	83.002.509	11.409.266	Inversionista

8. DEUDORES

	2013	2012
Corto plazo:		
Clientes (1)	142.242.079	129.074.507
Compañías vinculadas (Nota 22)	3.310.971	12.348.789
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	767.761	2.408.206
Depósitos	1.917.949	1.676.275
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.250.736	1.218.920
Reclamaciones	305.261	349.340
Anticipos y avances a trabajadores	19.104	66.795
Deudores varios	4.388.284	5.194.113
Subtotal	**154.202.145**	**152.336.945**
Provisión de cartera	**(2.303.657)**	**(1.508.763)**
Total	**151.898.488**	**150.828.182**

	2013	2012
Largo plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 22)(2)	3.534.437	3.517.434
Anticipos y avances a proveedores y contratistas (3)	4.357.772	2.127.764
Total	**7.892.209**	**5.645.198**

El movimiento de la provisión de cartera fue el siguiente:

	2013	2012
Corto plazo:		
Saldo inicial	(1.508.763)	(2.789.342)
Conversión de Tasas	(104.372)	-
Castigos	29.720	590.179
Recuperación	64.898	1.123.622
Provisión	(785.140)	(433.222)
Saldo al final del año	**(2.303.657)**	**(1.508.763)**

Las cuentas de difícil cobro corresponden a la cartera comercial de clientes y se encuentran en su totalidad provisionadas por $2.303.657 y $1.508.763 a diciembre 31 de 2013 y 2012 respectivamente.
(1) La compañía realizó en el año 2013 y 2012 operaciones de factoring en firme sin recurso por un valor de $37.011.430 y $37.958.197, respectivamente. Los gastos relacionados con esta transacción fueron de $466.867 y $843.522, respectivamente (Nota 31).
(2) El plazo de las cuentas por cobrar a largo plazo con vinculadas es a dos años sin intereses.
(3) 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.

9. INVENTARIOS

	2013	2012
Materias primas	28.912.151	32.315.533
Productos en proceso	10.283.302	10.351.579
Productos terminados	55.847.458	47.984.070
Materiales, repuestos y suministros	17.102.034	15.845.450
Inventarios en tránsito	10.532.667	11.209.524
Subtotal	**122.677.612**	**117.706.156**
Provisiones (1)	(737.874)	(1.374.029)
Total	**121.939.738**	**116.332.127**

(1) El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	(1.374.029)	(579.144)
Castigos	390.635	575.946
Recuperaciones	348.356	330.771
Provisión	(102.836)	(1.701.602)
Saldo al final del año	**(737.874)**	**(1.374.029)**

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2013	2012
Terrenos	42.566.342	18.367.227
Construcciones en curso	3.635.969	615.209
Construcciones y edificaciones	52.805.795	48.954.077
Maquinaria y equipo	483.746.334	401.998.031
Maquinaria y equipo en montaje	13.494.285	29.421.479
Equipo de computación	5.514.111	4.812.984
Equipo de oficina	11.017.701	9.934.861
Flota y equipo de transporte	16.543.079	15.002.166
Subtotal costo	**629.323.616**	**529.106.034**
Menos: Depreciación acumulada	(348.267.910)	(303.660.554)
Más: Depreciación diferida	10.723.543	10.145.226
Menos: Provisión	(1.633)	(105.170)
Subtotal depreciación	**(337.546.000)**	**(293.620.498)**
Total (Nota 14)	**291.777.616**	**235.485.536**

A partir del año 2011 Carvajal Empaques en Colombia tiene firmado un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del Municipio de Tocancipá por un valor de $25.054.051, en un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. En diciembre del 2013 se realizó un "otro sí" al contrato de arrendamiento operativo por la ampliación de la planta de Tocancipá. El valor del canon de arrendamiento mensual es de $158.825 y se ajusta anualmente con base en el IPC de los 12 meses anteriores.

11. INTANGIBLES

	2013	2012
Crédito Mercantil (3)	105.729.665	99.676.785
Derechos (leasing financiero) (4)	76.732.913	67.583.929
Marcas (2)	10.164.505	-
Licencias	1.880.929	1.691.379
Proyecto implementación ERP (1)	1.349.919	2.103.496
Software	-	12.299
Otros	-	2.147.338
Subtotal costo	**195.857.931**	**173.215.226**
Menos: Amortización acumulada	(49.367.174)	(41.934.833)
Total	**146.490.757**	**131.280.393**

(1) Corresponde a los costos incurridos en la implementación y puesta en marcha de la plataforma tecnológica ERP denominada e-Business Suite de Oracle, con la cual se integraron todos los servicios de BackOffice y Front Office correspondientes a los procesos Financieros, de Gestión Humana, Compras, Comercio Exterior, Cartera, Procesos Comerciales, Logísticos y Productivos de las sociedades, los cuales se amortizan en un plazo de siete años.
(2) Corresponde a marcas de DIPSA S.A. de C.V. por derechos de propiedad intelectual adquiridas en el 2013 por un valor de $10.164.505
(3) El crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado en compra de inversiones con relación al valor en libros en la fecha de adquisición, se amortiza a 20 años y corresponde a la adquisición de las siguientes sociedades:

Entidad	País	2013	2012
Inversiones Especializadas en Artículos Plásticos S.A.	Panamá	19.769.621	18.142.357
Paper Flex Containers S.A.C	Perú	5.057.107	5.086.560
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	45.511.678	45.511.678
Barval S.A.	Panamá	3.651.632	3.351.061
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	23.858.239	20.561.721
Veza Corp.	Panamá	7.879.463	7.021.640
Propandina de Venezuela	Venezuela	1.925	1.768
Total Crédito Mercantil		**105.729.665**	**99.676.785**

La amortización acumulada del crédito mercantil al 31 de diciembre 2013 y 2012 asciende a $11.617.157 y $7.707.466 , respectivamente. El método de amortización aplicado es el de línea recta, a excepción de Grupo Convermex que aplica el método de suma de dígitos invertido.

(4) De acuerdo a las obligaciones financieras (nota 15), Peruana de Moldeados S.A. tiene registrado en la modalidad de leasing financiero los siguientes activos a diciembre 31 de 2013:

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canónes Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
1	Vehículo	36	2014	1	2.013	769
2	Maquinaria	36	2014	5	40.844	2
3	Maquinaria	24	2014	5	38.284	2
4	Maquinaria	36	2014	5	370.854	2
5	Maquinaria	24	2014	6	121.155	2
6	Repuestos	24	2014	7	91.658	2
7	Maquinaria	24	2014	7	33.334	324
8	Maquinaria	36	2014	10	123.394	193
9	Maquinaria	36	2014	10	291.346	193
10	Muebles y enseres	24	2014	11	113.299	710
11	Maquinaria	36	2014	12	1.091.162	2
12	Maquinaria	36	2014	12	134.183	19
13	Repuestos	24	2015	13	51.574	276
14	Maquinaria	36	2015	13	307.987	2
15	Montacargas	24	2015	13	55.180	2
16	Maquinaria	24	2015	14	43.778	2
17	Maquinaria	36	2015	14	288.319	2
18	Maquinaria	24	2015	15	322.139	1.492
19	Maquinaria	24	2015	16	130.151	567
20	Maquinaria	24	2015	16	303.137	1.316
21	Maquinaria	36	2015	16	64.985	19
22	Maquinaria	24	2015	17	611.906	2.507
23	Vehículo	36	2015	18	27.781	157
24	Maquinaria	36	2015	20	286.459	19
25	Maquinaria	36	2015	20	695.909	2
26	Maquinaria	24	2015	21	206.197	691
27	Maquinaria	48	2015	22	132.461	193
28	Maquinaria	36	2015	24	1.941.427	7
29	Maq uinaria	36	2016	26	989.424	20
30	Maquinaria	36	2016	32	847.101	2
31	Maquinaria	36	2016	33	719.169	2
32	Maquinaria	36	2016	36	1.611.142	2
33	Maquinaria	48	2016	36	400.443	2
34	Edificaciones	60	2018	54	2.356.085	207
35	Vehículo	60	2018	55	50.655	193
36	Vehículo	60	2018	56	30.656	193
Totales					**14.925.591**	**10.095**

12. DIFERIDOS

	2013	2012
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	1.422.376	1.038.034
Mantenimiento	-	20
Arrendamientos	-	37.174
Otros	6.381	6.097
Total	**1.428.757**	**1.081.325**

	2013	2012
Largo plazo:		
Remodelación y mejoras a propiedades ajenas, netas (1)	5.162.864	1.390.776
Impuestos	117.960	134.420
Licencias	4.536	-
Bonificaciones	3.326.500	-
Total	**8.611.860**	**1.525.196**

(1) Corresponde a mejoras en las edificaciones de la planta en México.

13. IMPUESTO DIFERIDO

El siguiente es el detalle de los impuestos diferidos más significativos que han sido reconocidos por la entidad:

	2013	2012
Impuesto diferido activo		
Cartera	18.511	18.568
Pasivos estimados	1.774.559	2.158.768
Inventarios	-	28.551
Pasivos y cargos diferidos	2.170.309	1.960.358
Depreciación	1.022.386	2.468.784
Ingresos recibidos por anticipado	-	282.158
Otros	-	24.311
Total	**4.985.765**	**6.941.498**

	2013	2012
Impuesto diferido pasivo		
Depreciación	10.947.009	8.154.351
Inventarios	2.055.175	1.903.247
Pensiones de jubilación	259.368	275.579
Otros	-	245.928
Total	**13.261.552**	**10.579.105**

14. VALORIZACIONES

La valorización de la propiedad, planta y equipo se determinó con base en los siguientes valores:

	2013	2012
Valor neto en libros (Nota 10)	291.777.616	235.485.536
Valor de realización (1)	454.210.143	387.050.814
Total	**162.432.527**	**151.565.278**

(1) El valor de realización está compuesto por el valor neto en libros de propiedad planta y equipo y las valorizaciones.

Durante el 2013, Carvajal Empaques Colombia efectuó avalúo técnico de sus terrenos, el avalúo de los edificios se actualizó con el informe de avalúos del 2012. Estos avalúos fueron preparados por parte de Anthony Holliday Berón Ltda., miembros de la Lonja de Propiedad Raíz. Para maquinaria y equipo los avalúos fueron actualizados con el informe de avalúos del 2012, preparados por Henry Cardenas Santos miembro de la sociedad Colombiana de Avaluadores.

El saldo está compuesto por:

	2013	2012
Maquinaria y equipo	153.303.178	142.720.005
Terrenos	5.073.736	5.087.228
Construcciones y edificaciones	3.857.665	3.657.020
Equipo de oficina	132.549	44.252
Equipo de cómputo y comunicaciones	11.774	3.148
Flota y equipo de transporte	53.625	53.625
Total	**162.432.527**	**151.565.278**

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2013	2012
Moneda Nacional		
Bancos	227.073.676	167.859.843
Leasing Financieros	5.687.315	601.417
Créditos de Tesorería	2.300.000	-
	235.060.991	**168.461.260**
Moneda Extranjera		
Bancos	126.570.412	106.750.500
Leasing Financieros	9.238.276	8.681.275
Cartas de Crédito	1.937.494	-
Créditos de Tesorería	5.587.807	7.868.624
	143.333.989	**123.300.399**
Total obligaciones financieras	**378.394.980**	**291.761.659**
Menos: Vencimientos corrientes	72.447.491	40.348.267
Total obligaciones financieras a largo plazo	**305.947.489**	**251.413.392**

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 se descomponen así:

		Valores expresados en miles de Pesos Colombianos		
	Pesos Colombianos	Dólares	Otras Monedas	Total
Créditos de Tesorería	2.300.000	5.587.807	-	7.887.807
Prestamos con entidades financieras	128.085.000	155.220.157	87.202.016	370.507.173
Total	**130.385.000**	**160.807.964**	**87.202.016**	**378.394.980**

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 se descomponen así:

		Valores expresados en miles de Pesos Colombianos		
	Pesos Colombianos	Dólares	Otras Monedas	Total
Créditos de Tesorería	-	7.868.624	-	7.868.624
Prestamos con entidades financieras	118.208.481	119.314.898	46.369.656	283.893.035
Total	**118.208.481**	**127.183.522**	**46.369.656**	**291.761.659**

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes es así:

2015	23.334.468
2016	56.634.866
2017	55.924.406
2018	61.119.118
2019 y años posteriores	108.934.631
	305.947.489

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. Los activos que garantizan estas obligaciones se presentan en la Nota 33.

En el año 2012, la Compañía realizó el re-perfilamiento de sus pasivos financieros de corto plazo a las siguientes condiciones de pago: un periodo de gracia por tres años y pagos en los siguientes cinco años, siendo el plazo final en el año 2020.

16. PROVEEDORES

	2013	2012
Nacionales y del exterior	109.251.661	112.494.698
Compañías vinculadas (Nota 22)	10.179.709	8.236.238
Compañías relacionadas (Nota 22)	370.560	370.560
Total	**119.801.930**	**121.101.496**

17. CUENTAS POR PAGAR

	2013	2012
Corto plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 22)	15.089.510	10.821.012
Dividendos por pagar	1.846.788	-
Costos y gastos por pagar	2.720.020	2.538.020
Retenciones por pagar	2.636.905	2.528.504
Aportes por pagar	2.859.045	2.821.058
Intereses por pagar	1.347.203	1.381.820
Cuentas por Pagar Accionistas	1.879	-
Otros	7.329.647	2.198.026
Total	**33.830.997**	**22.288.440**
Largo plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 22) (1)	19.538.977	19.538.977
Otros	-	464.536
Total	**19.538.977**	**20.003.513**

(1) Corresponde a préstamo por valor de $19.538.977 a pagar a la matriz Carvajal S.A., producto de la colocación de bonos ordinarios en la bolsa de valores de Colombia realizada por Carvajal S.A. en el año 2010. Carvajal Empaques S.A. es una de las garantes de la emisión de bonos antes mencionada.

Los plazos y condiciones de las cuentas por pagar a largo plazo son las siguientes:.

Monto	Fecha Inicial	Fecha Final	Plazo en Meses	Tasa de Interés
656.751	2010-04-20	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
5.261.635	2010-04-28	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
5.805.000	2010-04-16	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
437.834	2010-04-20	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
3.870.000	2010-04-16	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
3.507.757	2010-04-28	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
19.538.977				

18. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2013	2012
Impuesto de renta y complementarios	3.282.413	3.548.188
Impuesto a las ventas	1.839.425	8.286.889
Otros Impuestos por pagar	12.672	7.471
Total	**5.134.510**	**11.842.548**

19. OBLIGACIONES LABORALES

	2013	2012
Corto plazo:		
Cesantías consolidadas	976.830	964.123
Intereses sobre las cesantías	75.008	72.583
Vacaciones consolidadas	2.483.807	2.703.705
Bonificación	2.836.503	3.297.855
Otras prestaciones	960.666	904.472
Total	**7.332.814**	**7.942.738**

	2013	2012
Largo plazo:		
Otras prestaciones	2.287.173	4.780.095
Total	**2.287.173**	**4.780.095**

20. PENSIONES DE JUBILACIÓN

	2013	2012
Cálculo actuarial:		
Pasivo por pensiones de jubilación	5.908.753	6.263.072
Pensiones de jubilación por amortizar	(762.847)	(810.525)
Total	**5.145.906**	**5.452.547**

La reserva al 31 de diciembre de 2013 asciende a $5.908.753, de acuerdo a la tabla de mortalidad de hombres y mujeres, establecido en la Resolución No. 1555 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2013 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,09 %, dando cumplimiento al Decreto No. 4565 del 7 de diciembre de 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el pasivo deberá amortizarse hasta el año 2029.

El valor de las obligaciones de la Sociedad por éste concepto al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ha sido determinado usando un interés técnico del 7,94 % y 8,21 % anual respectivamente, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 46 para 2013 y 48 para 2012.

La alícuota del gasto de amortización por cálculo actuarial de pensiones de jubilación es de $47.678 anual hasta el 2029.

21. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2013	2012
Coberturas de valor razonable	-	1.508.435
Otros pasivos estimados	32.121	-
Total	**32.121**	**1.508.435**

22. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes y servicios a subordinadas de Carvajal S.A., necesarios para la operación de las compañías.

Las cuentas con compañías vinculadas al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	-	-	-
Assenda S.A.C .	Perú	-	194.975	907.150	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	35	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.C	Perú	-	-	392.573	-	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	4	-	7.165	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	17.003	139.271	736.484	-	-
Carvajal Información S.A.S.	Colombia	53.453	11.746	37.157	-	-
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	7.801.128	206.863	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.342.838	9.568.271	9.876.740	689	10.897
Carvajal Pulpa & Papel S.A.	Colombia	-	996.337	-	-	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca	Colombia	-	2	-	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	432.052	22.949.413	1.527.600	-	-
Carvajal S.A.	Venezuela	-	2.171.912	385.755	-	-
Carvajal Servicios Integrales SL	España	-	129.487	1.608.822	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	10.567	3.886.619	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	-	2	4.538	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	122.121	937.049	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	67.871	940.123	-	-
Distrib.de libros Venezolanos Dislivenca C.A	Venezuela	-	413.218	6.443		
Grupo Editorial Norma S.A.C.	Perú	-	-	148	-	-
Grupo Pacífico S.A.	Panamá	2	-	-	-	-
Herederos de Manuel Carvajal Valencia	Colombia	-	227.003	-	-	-
International Business Communities S.A.	Venezuela	-	-	28.646	-	-
Mepal S.A.C.	Perú	-	-	2.508	-	-
Muebles Mepal S.A.	Venezuela	-	-	2.243	-	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	-	4.866	28.783	-	-
Propandina S.A.-Distribuidora Faenza S.A.	Colombia	-	2	-	-	-
Publicar S.A.	Panamá	7	-	-	-	-
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel)	Colombia	-	-	8.543	-	-
Total		**6.845.408**	**44.808.196**	**21.524.787**	**7.854**	**10.897**

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por Pagar	Compras de Bienes y/o Servicios
Forco S.A.	Colombia	370.560	-
Fundación Carvajal.	Colombia	-	100.000
Total		**370.560**	**100.000**

Las cuentas con compañías vinculadas al 31 de diciembre del 2012 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	5.545	-	-
Assenda S.A.C.	Perú	-	41.265	458.329	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	35	-	-	-	-
Cargraphics S.A.C.	Perú	-	-	-	3.198	-
Carvajal Educación S.A.	Guatemala	-	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.C	Perú	-	71.441	805.266	403	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	13.763	4	40.000	192.752	5.107
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	18.903	215.980	-	-
Carvajal Información S.A.S.	Colombia	53.453	50.919	81.459	-	-
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	7.384.750	380.289	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	14.941.682	7.377.841	11.420.101	-	-
Carvajal Pulpa & Papel S.A.	Colombia	-	1.026.602	1.434.875	-	371.946
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca	Colombia	-	2	-	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	432.052	19.608.592	1.984.395	-	-
Carvajal S.A.	Venezuela	-	359.606	627.594	-	-
Carvajal Servicios Integrales SL	España	-	116.606	1.634.468	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	407.856	3.624.010	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	-	2	116	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	1.200	4.970	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	84.856	1.392.584	-	-
Contact Center Americas S.A.	Colombia	-	-	67.948	-	-
Editel Listas Telefónicas S.A.	Bahamas	-	-	3.745	-	-
Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	-	-	13.283.896	463.333	15.747.623
Grupo Editorial Norma S.A.C.	Perú	-	-	-	97.398	-
Grupo Pacífico S.A.	Panamá	2	-	-	-	-
Herederos de Manuel Carvajal Valencia	Colombia	-	9.957	-	-	-
International Business Communities S.A.	Venezuela	-	231.376	27.760	-	-
Mepal S.A.C.	Perú	-	5.027	28.534	-	-
Muebles Mepal S.A.	Venezuela	-	-	-	3.114	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	425.211	1.783.158	2.133.065	-	363.016
Propandina S.A.-Distribuidora Faenza S.A.	Colombia	-	13.272	22.770	-	-
Proveedora de Papeles Andina S.A.C.	Perú	-	-	4.421	-	-
Publicaciones del Caribe S.A.	Guatemala	-	-	6.391	-	-
Publicar S.A.	Panamá	7	-	-	-	-
Silver Insurance Limited	Bermudas	-	-	1.296	-	-
Suministradora de Papeles S.A. (Supapel)	Colombia	-	2.992	13.111	-	-
Total		**15.866.223**	**38.596.227**	**39.702.918**	**760.198**	**16.487.692**

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2012 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por Pagar	Compras de Bienes y/o Servicios
Forco S.A.	Colombia	370.560	-
Fundación Carvajal.	Colombia	-	4.163
Total		**370.560**	**4.163**

Los saldos y las transacciones más importantes realizadas por la Sociedad con compañías vinculadas y relacionadas en el período se resumen a continuación:

	2013	2012
Deudores:		
Deudores corto plazo (Nota 8)	3.310.971	12.348.789
Deudores largo plazo (Nota 8)	3.534.437	3.517.434
Total	**6.845.408**	**15.866.223**

	2013	2012
Cuentas por pagar:		
Proveedores compañías vinculadas (Nota 16)	10.179.709	8.236.238
Proveedores compañías relacionadas (Nota 16)	370.560	370.560
Dividendos por pagar vinculadas (Nota 17)	3.568.451	-
Corto plazo compañías vinculadas (Nota 17)	11.521.059	10.821.012
Largo plazo compañías vinculadas (Nota 17)	19.538.977	19.538.977
Total	**45.178.756**	**38.966.787**

23. OTROS PASIVOS

	2013	2012
Anticipos recibidos clientes(1)	2.312.885	2.420.709
Total	**2.312.885**	**2.420.709**

(1) Corresponde a los anticipos por garantía de la deuda con clientes de Venezuela.

24. INTERES MINORITARIO

Una vez fueron eliminadas las inversiones, el interés minoritario es el siguiente:

	2013	2012
Sobre el patrimonio	12.701.855	8.624.441
Sobre los resultados del ejercicio	1.374.715	1.809.646

25. CAPITAL

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre se compone así:

	2013	2012
Acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
Acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Total acciones en circulación	**108.304.773**	**108.304.773**

La Sociedad tiene dos clases de acciones, ordinarias y preferenciales sin derecho a voto.

26. DIVIDENDOS

En el año 2013 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A. en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de $7.386.874 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de $14.274.081 para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

Estos dividendos se pagaron en los meses de abril, julio, noviembre del 2013 y enero 2014.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos en el año 2013 en los meses de marzo y septiembre por un valor total de $11.342.645, correspondiéndole a terceros un valor de $929.174

En el año 2012 no se pagaron ni decretaron dividendos en la matriz.

27. INGRESOS OPERACIONALES

	2013	2012
Ventas de bienes y prestación de servicios	894.269.033	866.618.684
Arrendamientos	103.091	140.369
Recuperaciones	413.254	874.535
Otras Ventas	3.330.418	3.577.364
Subtotal	**898.115.796**	**871.210.952**
Menos devoluciones y descuentos	(67.407.921)	(67.442.240)
Total	**830.707.875**	**803.768.712**

28. COSTO DE VENTAS

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

	2013	2012
Gastos de personal	88.909.483	90.519.923
Depreciación	27.096.086	21.123.986
Amortización	5.939.497	6.797.222
Provisiones	102.836	1.800.199

29. GASTOS OPERACIONALES

De ventas:	2013	2012
Fletes y transportes	44.967.863	38.769.686
Gastos de Personal	25.327.399	26.093.101
Arrendamientos	13.824.795	10.949.921
Regalías	6.780.333	7.539.185
Combustibles y lubricantes	3.900.667	3.612.480
Amortizaciones	3.761.580	3.268.372
Comisiones	3.148.602	3.042.166
Gastos legales	3.174.065	2.856.848
Impuestos	2.233.078	2.432.569
Servicios temporales	2.809.358	2.372.680
Mantenimiento y reparaciones	1.794.227	1.696.865
Seguros	1.375.334	1.351.214
Gastos de viaje	915.327	981.063
Envases y empaques	1.361.044	964.593
Servicios públicos	1.082.428	872.264
Depreciación de activos	1.028.178	811.622
Publicidad	1.208.223	773.918
Aseo y vigilancia	903.193	725.887
Honorarios	510.244	483.550
Casino y restaurantes	471.277	423.581
Provisión de Cartera	785.140	-
Muestras	350.183	383.496
Servicios	301.982	293.454
Papelería y útiles	240.217	282.629
Asistencia técnica	375.445	221.733
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	221.619	175.218
Taxis y buses	157.485	154.913
Atención a clientes	82.836	141.162
Adecuación e instalaciones	67.908	52.487
Herramientas y equipos	34.505	29.365
Contribuciones y afiliaciones	37.442	19.500
Cafetería	14.014	11.341
Diversos	650.366	850.841
Total	**123.896.357**	**112.637.704**

De administración	2013	2012
Gastos de personal	16.603.889	17.927.010
Honorarios	11.747.875	10.179.092
Impuestos	1.490.357	2.048.588
Aseo y vigilancia	1.411.218	1.396.956
Amortizaciones	1.937.668	1.159.208
Gastos bancarios y comisiones	803.616	887.179
Mantenimiento y reparaciones	963.354	768.640
Depreciación de activos	579.631	613.815
Gastos de viaje	584.844	611.787
Arrendamientos	696.142	529.129
Seguros	441.408	469.749
Regalías	461.001	448.367
Servicios públicos	495.855	396.513
Papelería y útiles	184.901	376.971
Servicios temporales	381.046	362.104
Servicios	227.122	357.712
Casino y restaurante	427.944	348.425
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	256.650	326.404
Publicidad	151.750	168.042
Contribuciones y afiliaciones	130.381	140.770
Fletes y transportes	154.485	140.180
Taxis y buses	81.523	136.485
Combustibles y lubricantes	120.507	95.610
Asistencia	78.250	95.005
Gastos legales	103.388	75.744
Comisiones	30.246	72.958
Atención a clientes	50.197	52.296
Adecuación e instalaciones	20.042	11.522
Envases y empaques	71	240
Diversos	1.299.653	1.500.040
Total	**41.915.014**	**41.696.541**

30. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2013	2012
Diferencia en cambio	3.648.916	27.259.842
Utilidad en venta de intangible	-	2.998.872
Recuperaciones	4.925	1.588.254
Intereses y otros rendimientos financieros	189.833	394.025
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo (1)	1.240.871	200.626
Indemnizaciones	-	14.357
Utilidad en venta de inversiones	8.537	6.022
Diversos	376.534	1.680.578
Total	**5.469.616**	**34.142.576**

(1) El aumento corresponde a venta de terreno en la ciudad de México.

31. GASTOS NO OPERACIONALES

	2013	2012
Intereses y gastos bancarios	22.750.124	23.800.702
Diferencia en cambio	13.993.171	6.397.823
Costos y gastos ejercicios anteriores	577	4.143.828
Gasto emisión de acciones (1)	-	3.619.902
Pérdida venta y retiro propiedad, planta y equipo	257.918	1.382.569
Gastos extraordinarios	-	1.291.139
Descuentos comerciales condicionados	953.703	1.026.942
Gastos factoring (Nota 8)	466.867	843.522
Impuestos asumidos	431.563	710.714
Pérdida en venta de inversiones	-	198.665
Donaciones	106.319	12.096
Diversos	978.022	1.733.127
Total	**39.938.264**	**45.161.029**

(1) Los costos por la emisión de acciones son:

Comisiones	1.686.091
Publicidad	1.657.332
Honorarios	138.508
Otros	137.971
	3.619.902

32. IMPUESTO DE RENTA

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

	2013	2012
Impuesto de renta corriente	15.226.744	14.224.771
Impuesto de renta diferido	5.563.612	2.031.937
Total	**20.790.356**	**16.256.708**

33. CUENTAS DE ORDEN

	2013	2012
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores entregados en custodia	6.658	31.703
Bienes y valores entregados en garantía(1)	633.694.800	561.011.133
Bienes muebles	2.450.115	4.180.713
Contratos de cobertura de flujo	1.086.341	1.576.256
	637.237.914	**566.799.805**
Deudoras fiscales		
Menor valor fiscal de inversiones	115.054.920	46.550.282
Reajuste fiscal de activos fijos	748.406	748.488
Deducción por inversiones en activos fijos	13.360.175	13.360.175
Impuesto al patrimonio	535.351	1.070.703
Pérdidas fiscales por amortizar	30.136.809	34.484.559
Exceso de renta presuntiva por amortizar	9.950.300	4.498.871
	169.785.961	**100.713.078**
Deudoras control		
Fiducia en garantía	-	20.662.229
Bienes en arrendamiento	14.168.448	16.040.470
	14.168.448	36.702.699
Total	**821.192.323**	**704.215.582**

(1) Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012 Carvajal Empaques S.A. junto a otras empresas de la Organización Carvajal son garantes de las siguientes obligaciones de la Organización Carvajal:

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (antes Carvajal S.A.), Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Propal), Bico Internacional, S.A. (Panamá), Carvajal Espacios S.A.S. (antes Mepal S.A.) y Carvajal Información S.A.S. (antes Publicar), es avalista de la colocación de bonos ordinarios realizada en el mes de marzo del 2010 por Carvajal S.A. (compañía matriz) en la bolsa de valores de Colombia, por valor de $400.000.000. los Bonos se colocaron en 2 series: 7 Años margen IPC +5,33% EA y 10 Años margen IPC +5,67% EA. Por $240.840.000 y $159.160.000, respectivamente.

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal S.A., Carvajal Educación S.A.S., Carvajal Información S.A.S, Carvajal Inversiones S.A., Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., Carvajal Pulpa & Papel S.A. es deudor solidario en los Contratos firmados por Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades de Inversión S.A. con la Internacional Finance Corporation (IFC) desde el año 2004, con un saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 por pagar de $93.142.813. Adicionalmente se firmó un contrato de prenda abierta sin tenencia por medio del cual se crea una pignoración de primer grado sobre un equipo de termoformado con saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 de $1.390.953 el cual fue cancelado en el 2013.

- Carvajal Empaques S.A. firmo con la sociedad Cassini Trading Corp. El 22 de diciembre del 2012 un acuerdo de celebración de contrato marco de traspaso de propiedad intelectual por $10.167.323 el cual quedo en firme en el 2013 adquiriendo la marca de DIPSA.

- Carvajal Empaques S.A. adquirió obligaciones financieras y dio como garantía la inversión de Grupo Convermex a las siguientes entidades financieras:

Entidad	Moneda	Valor préstamo	2013 Equivalente en pesos	2102 Equivalente en pesos
Banco de Bogotá	US$	30.000	57.804.900	53.046.900
Davivienda	US$	30.000	57.804.900	53.046.900
Banco Agrario	COP$	55.000.000	55.000.000	55.000.000
Bancolombia	COP$	63.085.000	63.085.000	63.085.000
			233.694.800	224.178.800

34. RAZONES FINANCIERAS

	2013	2012
Liquidez		
Razón corriente	1,37	1,60
Razón ácida	0,86	1,04
Endeudamiento		
Endeudamiento	61,67 %	57,94 %
Apalancamiento financiero	107,45 %	82,40 %
Rentabilidad		
Margen de contribución	26,21 %	28,31 %
Margen operacional	6,25 %	9,11 %
Utilidad (pérdida) neta por acciones promedio en circulación	(43,42)	460,01
Eficiencia		
Cubrimiento de intereses	0,52 %	3,08 %

35. REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2013 y siguientes, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios
Se modifica la tarifa sobre la renta gravable de las personas jurídicas al 25% a partir del 1 de enero de 2013.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE
Se crea a partir del 1 de enero de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad. Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 8%. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%.

Dentro de la depuración de la base para la liquidación del impuesto CREE no se permite la compensación de la renta del periodo gravable, con pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva de periodos anteriores.

Exoneración de Aporte
Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

Normas Contables
Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales
Se establece, que a más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.

36. RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de los Estados Financieros del 2012 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentaron bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.

Líder en el mercado de

empaques y envases desechables

Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64N No. 5B - 146
Sector C. Piso 3, Centroempresa
A.A. 4445/3645
Nit. 860.005.813-4
Cali
Colombia
Tel: +57 (2) 5247027
Fax: +57 (2) 5244836
www.deloitte.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

He auditado los balances generales de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, 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.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría 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, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

Deloitte & Touche Ltda.
Calle 64N No. 5B - 146
Sector C. Piso 3, Centroempresa
A.A. 4445/3645
Nit. 860.005.813-4
Cali
Colombia
Tel: +57 (2) 5247027
Fax: +57 (2) 5244836
www.deloitte.com/co

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financierade CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Juan Carlos Gutierrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

17 de febrero de 2014.

© 2012 Deloitte Touche Tohmatsu.
Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

" Deloitte Touche Tohmatsu Lirnited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido"

Comité de Auditoría

Durante el año 2013, con base en el mapa de riesgos preparado por la administración de la Compañía, una vez validado, la Auditoría Interna focalizó sus pruebas de auditoría en las áreas de mayor exposición operativa, considerando además los riesgos asociados a los sistemas de información de Carvajal Empaques S. A.

Con base en lo anterior, se preparó un plan de trabajo, en el cual se llevaron a cabo las pruebas de auditoría diseñadas a la medida para los ciclos operacionales críticos, las cuales se basan en el entendimiento, evaluación y validación de controles clave manuales y automáticos implementados, tales como: controles generales de los sistemas de información, procesos de compras, cuentas por pagar, ingresos, cuentas por cobrar e inventarios; sobre los cuales la administración facilitó toda la información necesaria para poder llevar a cabo las evaluaciones. Adicionalmente, se realizó seguimiento a la implementación de los planes de acción adelantados por la administración sobre las oportunidades de mejora para los procesos críticos y los controles generales de sistemas.

Los resultados obtenidos en los procesos evaluados en el año y las comunicaciones con las respectivas oportunidades de mejora fueron discutidos y presentados a la administración, quien está comprometida con los planes de acción respectivos.

En el año 2013 el Comité de Auditoría se reunió en cuatro (4) oportunidades y dio los lineamientos y seguimiento a la implementación de las recomendaciones emitidas por la auditoría interna.

En general el control interno de la Compañía es adecuado, y los riesgos son mitigados por los controles implementados por la Compañía y a través de las auditorías operativas realizadas por auditoría interna y la auditoría financiera realizada por la Revisoría Fiscal.

Atentamente

Mónica Jiménez
Auditoria
Socia
Email: monica.jimenez@co.pwc.com
Tel.: (57+1) 634 0555, Ext.: 307

PricewaterhouseCoopers Asesores Gerenciales Ltda, Edificio La Torre de Cali, Calle 19 Norte No. 2N - 29, Piso 7
Cali, Colombia, Tel: (57-2) 6845500, Fax: (57-2) 6845510, www.pwc.com/co