

# Informe Anual 2016

Carvajal Empaques S.A.



# Contenido

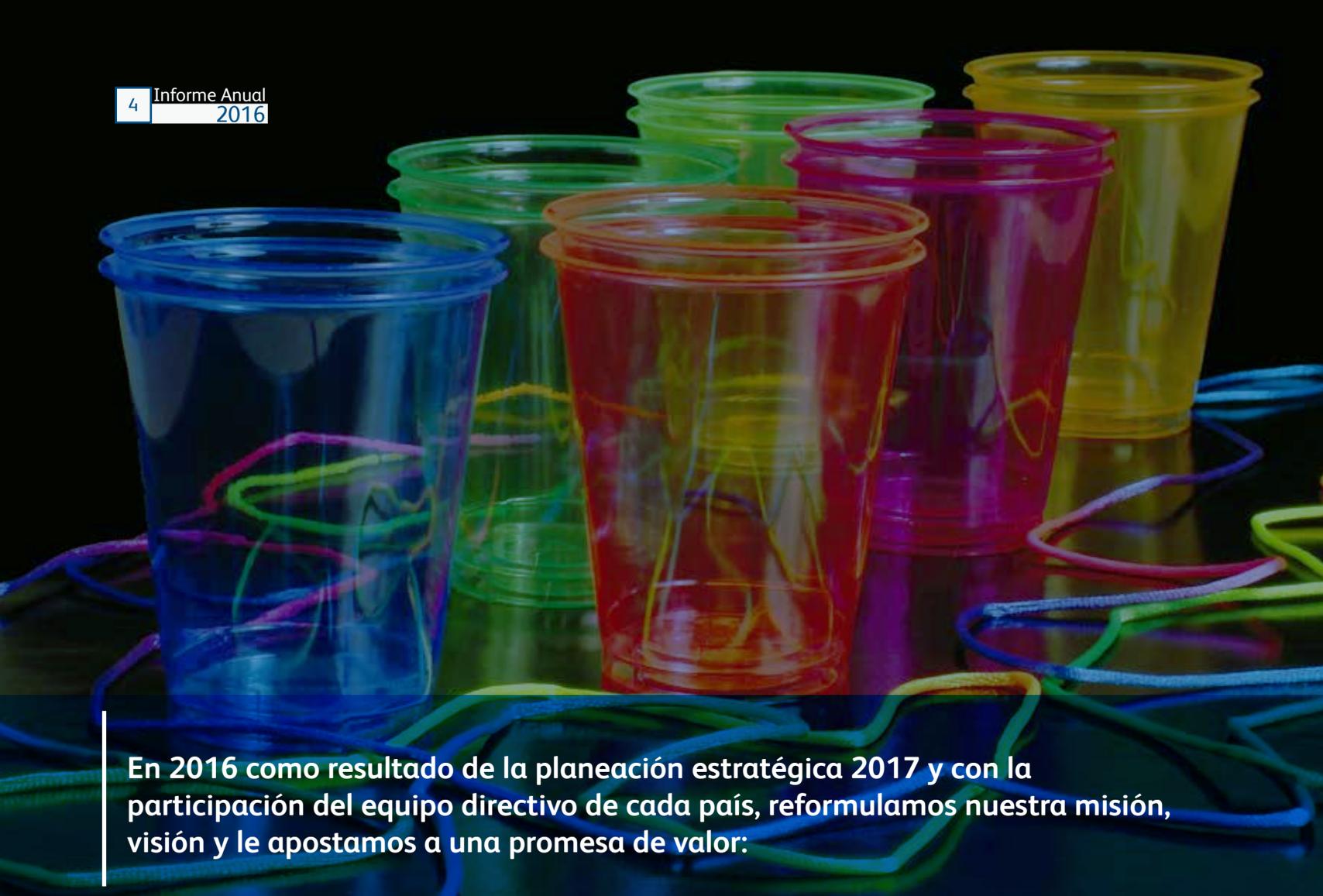
|          |   |            |
|----------|---|------------|
| <b>1</b> | <b>Nuestra esencia</b>                            | <b>1</b>   |
|          | Misión, visión y valores                          | 4          |
|          | Descripción del negocio                           | 5          |
| <b>2</b> | <b>Informe de gestión</b>                         | <b>14</b>  |
|          | Evolución del negocio                             | 16         |
|          | Aspectos relevantes de Carvajal Empaques          | 24         |
|          | Situación económica, administrativa y jurídica    | 29         |
|          | Acontecimientos importantes después del ejercicio | 32         |
|          | Informe del sistema de control interno            | 38         |
|          | Informe sobre Gobierno Corporativo                | 44         |
|          | Otras informaciones                               | 57         |
|          | Certificado artículo 46 de la ley 964 de 2005     | 59         |
| <b>3</b> | <b>Estados financieros separados</b>              | <b>60</b>  |
| <b>4</b> | <b>Estados financieros consolidados</b>           | <b>140</b> |
| <b>5</b> | <b>Informe de revisor fiscal</b>                  | <b>228</b> |
| <b>6</b> | <b>Informe de auditoria interna</b>               | <b>230</b> |

# 1. NUESTRA ESENCIA





**Carvajal**   
EMPAQUES



En 2016 como resultado de la planeación estratégica 2017 y con la participación del equipo directivo de cada país, reformulamos nuestra misión, visión y le apostamos a una promesa de valor:

## Misión

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

## Visión

Ser la mejor opción en soluciones de empaques sostenibles.

## Promesa de valor

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

## Nuestros valores:

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

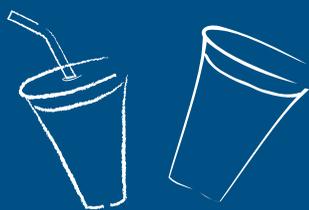
## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

Trabajamos bajo el concepto de **eco empaques**, elaborando empaques más livianos y mono componentes, recuperando material pos consumo para la producción de nuevos empaques, educando en temas de reciclaje a nuestros colaboradores y las comunidades donde operamos y disminuyendo los desechos de nuestro proceso productivo a través del reciclaje pos industrial.

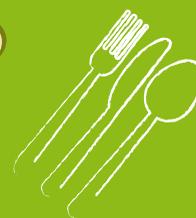
Nuestra operación comercial se extiende a 6 países del continente a través de nuestras 13 plantas productoras ubicadas en Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, México y Perú.

# RESEÑA HISTÓRICA



1

Se atribuye la invención de los vasos desechables al Dr. Samuel J. Crumline, quien a principios del siglo XX realizó una campaña de salud pública para prohibir el uso de vasos y utensilios compartidos para evitar la propagación de enfermedades contagiosas. Esta iniciativa captó la atención de unos empresarios, quienes dieron solución a este problema creando un vaso hecho de una hoja de papel enrollada en forma de cono, con una solapa inferior plegada; ellos lo llamaron el vaso de la salud.



2

El concepto de un solo uso fue evolucionando en cuanto a formas, tamaño, materiales y nuevas aplicaciones. Con la introducción y el desarrollo del plástico, los empaques fueron adquiriendo mejores características, tales como aislamiento térmico, reducción de peso y variedad de formas y tamaños. De tal forma que se permitió proporcionar a los negocios de alimentos y a sus clientes una amplia variedad de opciones de empaques.

3



Frente a esta oportunidad, Carvajal Empaques diseña, produce y distribuye empaques desechables (de un solo uso), que contribuyen a una vida más práctica y segura. De igual forma, apalanca la competitividad de los negocios de alimentos permitiendo la exhibición, conservación de frescura y temperatura de sus productos, y el beneficio de sus clientes al almacenarlos y transportarlos en las condiciones idóneas.



# NUESTRA HISTORIA:

## Momentos destacados en la historia de Carvajal Empaques

1977

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

1987

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

1989

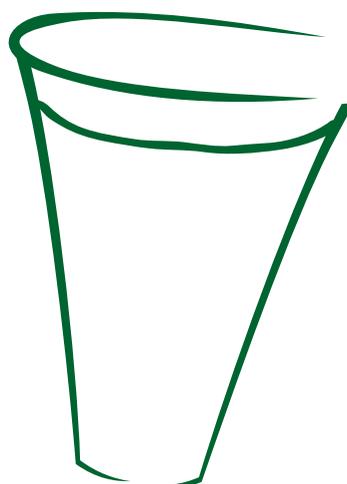
Se crea la primera línea de fabricación de tubos laminados en Colombia.

1996

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

2007

Se adquiere la empresa de Termoformados Modernos en El Salvador.



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

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

2011

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

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

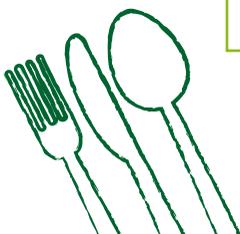
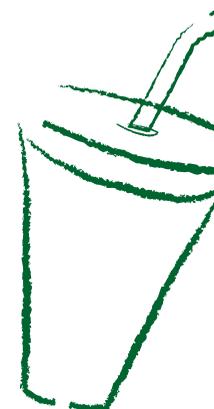
Se inaugura Planta de Carvajal Empaques en Ecuador.

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

2012

2014

2015



## Mercados atendidos

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

## Mercado de servicio de alimentos (Foodservice)

Producimos envases desechables dirigidos a los negocios dedicados a la preparación y expendio de alimentos frescos para consumo en sitio o para llevar, tales como cadenas de comida rápida regionales, nacionales e internacionales; como también cafeterías, panaderías, hoteles, restaurantes, vendedores ambulantes, entre otros. En Carvajal Empaques abastecemos el mercado de servicio de alimentos a través de canales indirectos de distribución como distribuidores, mayoristas y minoristas; también de manera directa igual a través de nuestra fuerza de ventas especializada.



## Mercado industrial

Ofrecemos soluciones personalizadas e innovadoras que satisfacen las necesidades de las empresas que fabrican productos de consumo masivo en segmentos de alimentos, cuidado personal, aseo del hogar y farmacéuticos que utilizan los empaques para proteger su contenido, posicionar su marca, y facilitar el consumo del contenido. También consideramos empresas que producen y empaacan productos agroindustriales como frutas, verduras y carnes.

## Mercado hogar

Diseñamos empaques y vajillas desechables para contribuir a que la vida de los hogares sea practica en cuanto el ahorro de tiempo es una prioridad y divertida cuando las personas se reúnen a celebrar y compartir entre amigos o familia.



# Nuestras marcas

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

## Chile

CARpac

CARhot

CARstar

CARfresh

## Colombia y Ecuador

Vaso

wau!

¡Bien Servido!

## El Salvador

Termo Fom

CONGA

diposa

Festín

PicNic

campestre.

campestre  
neon

campestre.  
KRISTALL

campestre.

campestre  
FUN

## México

BOSCO  
Máxima Calidad en Desechables

CONVERMEX  
PLASTICOS DESECHABLES

CONVERMEX  
RESPONSABLE TABLEWARE  
USA

GraphiCup®  
Hot Graphics cool cup!!

Bosscup

pic  
CONVERMEX  
nic

## Perú

Pamolisa

cacer

CTMAX

Fiesta

La Firme

PLASRESA

Salchi Firme

Super Fast

Termix

Vaso

Trome

## Líneas de producto o USOS

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

### Rígidos

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



### Térmicos

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





## Espumados

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

## Polipapel

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



## Tubos colapsibles de aluminio

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



## Otros



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

# 2. INFORME DE GESTIÓN





**Carvajal**   
EMPAQUES

# EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

## Entorno macroeconómico

### Economía mundial

Durante 2016 la economía mundial estuvo sujeta a muchos altibajos, producto de una serie de factores económicos y geopolíticos que influyeron negativamente en el bajo crecimiento del PIB (Producto Interno Bruto), que según un reciente informe de la ONU alcanzó solamente el 2,2%. Para el 2017 y 2018 se estima una leve mejora al 2,7% y 2,9% respectivamente; crecimientos que indican más una estabilización económica que una recuperación.

El 2017 inicia en un marco general de incertidumbre por las nuevas medidas económicas que se implementarán en los Estados Unidos para proteger la industria y el empleo nacional, esperando que el PIB del 1,6% alcanzado en el 2016 por la primera economía del mundo mejore en el 2017 y se sitúe en el 2,3%. En relación a China este año el gigante asiático espera consolidar su reforma estructural orientada a la oferta interna con énfasis en mayores controles macroeconómicos, estimando crecer el 6,5%, porcentaje mayor que el promedio de las economías emergentes y en desarrollo, que como proyección cerrarán el 2017 con un crecimiento del 4,5%, impulsadas por la mejora en los precios de los productos básicos.

En general se prevé un escenario global con surgimiento de políticas proteccionistas en algunos países, estabilidad en la economía China y recuperación en los precios de las materias primas, especialmente el petróleo y sus derivados. De acuerdo con el Banco Mundial, “la baja “estrepitosa” en las materias primas crea tensiones fiscales, pone a los sectores financieros en la necesidad de hacer reformas y les obliga a cambiar su orientación productiva desde el consumo hacia los bienes exportables”, factores que se espera ayuden a mejorar el desempeño económico mundial en el 2017. Los países y las empresas también deberán considerar en sus programas de inversión otros aspectos importantes que sin duda impactarán el crecimiento de la economía mundial durante el 2017, tales como el auge del populismo y el regreso al proteccionismo en muchas regiones, así como el surgimiento de medidas anti-migración en Europa y las que se espera implemente el nuevo gobierno de los Estados Unidos. En general, el 2017 será un año de ajuste para las economías desarrolladas y países emergentes, con mucha actividad política y cambios globales que definitivamente afectarán los flujos de capital y especialmente el libre comercio mundial que durante el 2016 marcó una clara tendencia decreciente. A pesar de este escenario, las previsiones no son tan pesimistas y en palabras del presidente del Banco Mundial, Jim Yong Kim, “tras años de niveles desalentadores de crecimiento mundial, observamos esperanzados mejores perspectivas económicas para el futuro”.

## Economía de mercados emergentes y en desarrollo

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo destacamos tres aspectos que fueron importantes durante 2016 y que sin duda también impactarán su desempeño económico durante 2017:

- **Precios del petróleo:** iniciando el 2016 los precios del petróleo marcaron el nivel más bajo de los últimos años, alcanzando valores que rondaron los USD\$40 por barril. Al final del año, los precios han presentado una recuperación y los analistas esperan que durante el 2017 se sigan ajustando al alza en un porcentaje que puede llegar a un máximo interanual del 20%, para situarse entre los 50 y 60 dólares por barril. De cumplirse este pronóstico se beneficiarán los países exportadores de petróleo vía incremento en sus ingresos, así como, los importadores de materias primas del sector petroquímico por la relativa estabilidad en los precios de los derivados del petróleo.
- **Precios productos básicos:** en el 2016 los precios de los productos básicos tuvieron una contracción del -0,2%, que al compararla con el -9% del año 2015, claramente indican un freno en el deterioro de los términos de intercambio. Los productos agropecuarios y de alimentos tuvieron índices positivos del 3% y 8% respectivamente, y se espera, que durante el 2017 los precios de los productos básicos mejoren en un 8%, favoreciendo aún más los términos de intercambio para las economías emergentes y países exportadores de materias primas básicas.
- **Mercados financieros:** durante el año 2015 y el primer semestre del 2016 se presentó una alta volatilidad en los mercados financieros y se dieron grandes movimientos de capital desde la periferia a los países desarrollados, situación que mejoró a finales del año 2016 con un ligero incremento en inversiones de portafolio, lo que puede estar indicando una mejor percepción de los inversores hacia los países emergentes y en desarrollo.

Durante el 2017 la cuantía en los movimientos de capital hacia los países emergentes y en desarrollo dependerá en gran medida de las nuevas políticas y estímulos a la inversión que implemente el gobierno de los Estados Unidos en su país, así como, de las decisiones que tome la Reserva Federal en materia de ajustes en la tasa de interés de los bonos del tesoro, ajustes que el mercado espera se den al alza y en forma gradual durante el 2017.

Para la región de América Latina y el Caribe las perspectivas durante el 2017 muestran una ligera mejora, impulsada por el crecimiento en los precios de las materias primas exportables, y así mismo, muchos analistas confían que la región empiece a salir de la recesión y logre un crecimiento positivo cercano al 1,2% (última estimación del Fondo Monetario Internacional), impulsado por Brasil con un crecimiento esperado del 0,5% y México el 1,7%. De los países suramericanos Perú liderará el crecimiento en el 2017 con una tasa de 4,0%, Chile crecerá el 2,0% y Colombia, el 2,7%. Ecuador prácticamente no crecerá alcanzando solo el 0,7% y Venezuela se estima tendrá un crecimiento negativo del -4,3%.

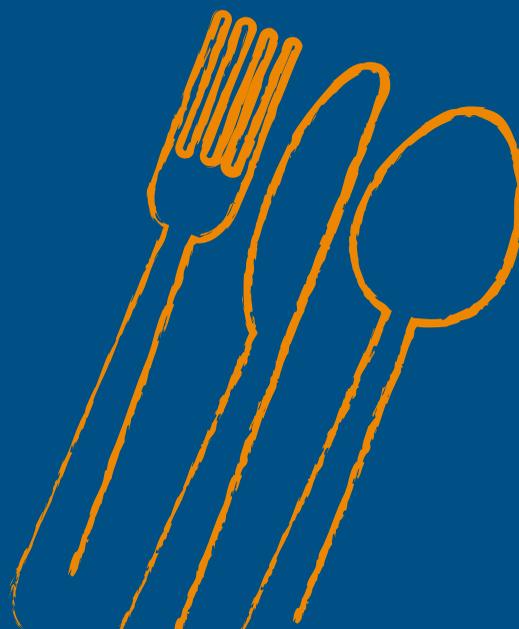


## México

La CEPAL proyecta un crecimiento del PIB para el 2016 del 2.3%, continuando la tendencia decreciente que inició en el tercer trimestre de 2015. La inflación cerrará cercana al 3%. Para el 2017, se prevé que el PIB continúe cayendo, calculando un crecimiento de solo el 1.7%. Según las últimas revisiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), esta proyección se sustenta en una caída real de la producción industrial y el comercio con los Estados Unidos, así como una previsible disminución de la inversión norteamericana, producto de las probables medidas económicas que implemente el nuevo gobierno de Estados Unidos.

Sumado a lo anterior, el ritmo de crecimiento en la construcción se ha estancado y el sector petrolero ha sufrido una caída del 30,4% en sus ingresos, que en parte fueron compensados por el incremento en otros ingresos distintos del petróleo, los cuales aportaron un 15.1%. De acuerdo a información de la CEPAL durante los primeros 8 meses del 2016 “los ingresos del sector público aumentaron un 12,3% respecto del mismo período de 2015 con un incremento en la recaudación fiscal del 11.2% derivado de la reforma tributaria”. En relación a la deuda externa los analistas consideran que está bien administrada y con baja exposición al riesgo cambiario cuando un escenario de devaluación del peso es muy factible durante el primer semestre del 2017.

El gobierno mexicano espera afrontar la nueva realidad internacional, especialmente sus relaciones económicas con Estados Unidos, mediante un estricto control fiscal y reducción del gasto corriente en 92.5 mil millones de pesos mexicanos en el 2017 y lograr un superávit del 0,4% del PIB. Adicional a esta medida, México cuenta con reservas internacionales que pueden estar en los 175 mil millones de dólares que le permiten afrontar cualquier contingencia en materia de comercio internacional y mitigar en parte el impacto negativo de la devaluación de su moneda, que pasó de 18,72 pesos por dólar promedio 2016 a más de 20 pesos por dólar en enero de 2017, equivalente a una devaluación del 10,6%, que si bien da una mayor competitividad a sus exportaciones, está por verse el impacto de mediano plazo en su balanza comercial, pues el resultado neto dependerá de las posibles medidas proteccionistas que implementará el nuevo gobierno de Donald Trump, dado que aproximadamente el 80% de las exportaciones mexicanas tienen como destino final los Estados Unidos.



## Centro América

Durante el año 2016 la subregión en su conjunto presentó un claro proceso de desaceleración, con un crecimiento del PIB del 3,6%, que representa una disminución del 1,1% en relación al crecimiento logrado en el año 2015, el cual se ubicó en el 4,7%. Guatemala y El Salvador son los países que menos crecen con tasas del 2,9% y 2,2% respectivamente, mientras Panamá creció el 5,4%. Nicaragua tiene una proyección de crecimiento del 4,8%, Costa Rica del 4,3% y Honduras del 3,7%. La clara desaceleración económica de la subregión se debe básicamente al bajo dinamismo del comercio mundial, la caída en la demanda agregada interna de la subregión que se ubicó en el -2,0% y el impacto negativo en la formación de capital que se redujo en el -6,8% (caída en la inversión), generando una disminución en las importaciones totales del 3,0% durante el 2016 en relación al año 2015.

Uno de los factores más inciertos para la subregión es cómo impactará la economía de estos países la nueva política económica del gobierno de los Estados Unidos durante el 2017, especialmente en aspectos comerciales, inversión extranjera, migración, control del flujo de divisas (las remesas son una fuente importante de ingresos para estos países).





## El Salvador

Dentro de la región centroamericana y de acuerdo con las proyecciones de la CEPAL, El Salvador tendrá un crecimiento estimado del 2,2% en su PIB al cierre del año, porcentaje de crecimiento muy similar al obtenido en el 2015. El bajo crecimiento del PIB Salvadoreño se explica en parte por la reducida oferta exportable y la caída en la demanda externa (reducción en las exportaciones de maquila), que sin embargo, se vieron parcialmente compensadas por el aumento en el consumo interno, el cual estuvo jalonado por el incremento en las remesas provenientes de los Estados Unidos, que representaron en el año ingresos cercanos a los 4.100 millones de dólares, con un crecimiento del 6,6% en relación a lo recibido en el año 2015.

El fomento a la inversión pública y privada y los bajos precios del petróleo, en un país importador neto de combustibles y derivados, también son

factores positivos para compensar la caída en las exportaciones, sostener un bajo nivel de inflación que se espera no sobrepase el 1% y mantener un incremento interanual del 1% en la tasa de ocupación (7.000 nuevos puestos de trabajo).

Para el 2017 se espera que El Salvador crezca a una tasa cercana al 2,4%, a pesar que el 2016 mostró indicadores positivos en el ámbito macroeconómico, preocupa mucho la inseguridad y confrontación política interna que vive el país, así como el impacto de las posibles medidas anti-inmigración y los controles al envío de dólares que se espera tome el nuevo gobierno de los Estados Unidos.

## Colombia

El 2016 no fue un buen año para la economía colombiana, donde mostró una tendencia decreciente de su PIB, que se ubicó en un 2% frente al cierre del año anterior. Sin embargo, es de resaltar, que este porcentaje es superior a las proyecciones de crecimiento estimadas por el Banco Mundial para algunas economías de la región como Brasil con un -3.4%, Chile 1.6%, Ecuador, -2.3%, Argentina -2.3%, Venezuela -11.6%, y América del Sur en su conjunto con un crecimiento negativo estimado en -2.4%.

La actividad industrial en Colombia logró un crecimiento del 3.9% que al descontar el sector de refinación de petróleo nos arroja un decrecimiento del -0.2% y una renta petrolera negativa equivalente al -0.1% del PIB (-\$US0.8 billones), producto de los bajos precios del petróleo y una reducción en la producción del 12,5% comparado con el mismo mes del 2015 (en noviembre 2016, la producción promedio de Colombia fue 889.000 bpd., contra 1.000.000 bpd en el 2015), situación que no pudo ser compensada vía mayores ingresos debido a la reducción en los precios internacionales, afectando negativamente la balanza fiscal.

La inflación rebasó la meta del 4% fijada por el Banco de la Republica situándose en el 5,75% que se explica por varios factores, entre ellos el fenómeno del niño, que impactó negativamente los precios de los alimentos que a julio alcanzaron un incremento del 15,71% año corrido, el paro en el transporte de carga a mediados de año que generó más presión sobre los precios en los productos de la canasta básica y un dólar caro, que en promedio se ubicó durante el 2016 en COP\$3.040, haciendo más costosas las importaciones, que cayeron entre enero y octubre de 2016 el -19,65%, contra el mismo periodo de 2015, sin lograr incrementar las exportaciones como era de esperarse, que también sufrieron una reducción del -18,91% en el mismo periodo.

De acuerdo con la CEPAL, en el 2017 la economía colombiana crecerá un 2,7%, mientras la estimación del gobierno es del 3% con una inflación proyectada del 4%. Estas estimaciones son soportadas en una agresiva política gubernamental de construcción de vías de cuarta generación (4G) como programa principal de creación de empleo y crecimiento del PIB. La implementación de la reforma tributaria necesariamente tendrá un efecto negativo en el consumo (disminución de la demanda agregada), pero era necesaria para sostener la calificación de inversión del país y garantizar los créditos que se requieren para implementar las reformas sociales pactadas en el proceso de paz. Una de las principales preocupaciones es el impacto negativo que tendrá la reforma tributaria en la demanda de muchos bienes y servicios producto del incremento del 3% en el IVA; sin embargo, de otro lado se ve un panorama positivo de fomento al consumo y la inversión vía reducción en las tasas de interés (en noviembre el Banco de la Republica redujo la tasa en 25 punto básicos y se espera que en el 2017 se continúe con esta política). La implementación del proceso de paz que inicia en el 2017 también genera grandes expectativas y se espera impulse el crecimiento en los sectores, agropecuario y turismo como fuentes adicionales de empleo para la población de menores ingresos, estimándose que la paz aporte a mediano plazo ente un 1 y 2% adicional en el crecimiento anual del PIB. En general, se ve una perspectiva económica más favorable para el 2017, y si los pronósticos de algunos analistas se dan, podemos esperar una mejora en el precio de la cesta petrolera alrededor del 20%, que, sin duda ayudará a que en el 2017 la economía colombiana tenga en términos comparativos un mejor desempeño que en el año 2016.

## Ecuador

Durante el año 2016 la economía ecuatoriana sufrió una contracción del PIB del 2.0% (cifra estimada), viéndose seriamente afectada por la drástica caída en el valor de su cesta petrolera de exportación, la cual tuvo un precio promedio de 35 dólares por barril. Esto representó una disminución en los ingresos del gobierno del orden del 17% con la consecuente caída en la inversión pública. El subempleo se incrementó al pasar del 14.8% al 19.4% generando una reducción en la inversión y el consumo de los hogares con una inflación que cerró el 2016 en el 1,1%. También se presentó una fuerte caída en la demanda interna de bienes y servicios que se vio reflejada en una contracción en las importaciones. Así mismo el país presentó a partir de julio de 2015 tres trimestres consecutivos con crecimientos negativos, tipificándolo técnicamente en recesión.

En el 2017 el gobierno ecuatoriano espera que la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) reduzca las cuotas de exportación y los precios del crudo se estabilicen entre los US\$40 y US\$50 por barril, siendo US\$40 por barril el precio base con el que se calculó el presupuesto del país. Los mayores ingresos fiscales esperados para el 2017, más el inicio del acuerdo de comercio con la Unión Europea y el fomento a la inversión extranjera en el sector minero, constituyen esperanzadores factores que se espera logren impulsar nuevamente el crecimiento de la economía (en este escenario la CEPAL proyecta para el 2017 un crecimiento positivo del PIB de 0,7%).



## Perú

En general, la economía peruana tuvo un buen desempeño durante el 2016 y mostró claros signos de recuperación. De acuerdo a las proyecciones de la CEPAL el país creció el 3,9% que representa un incremento del 0.6% en relación al 2015. La balanza comercial también fue favorable, producto del crecimiento en la industria manufacturera del 2,93% año corrido (a noviembre) y del sector minero, impulsado por un incremento del 5,2% en las exportaciones de hierro, oro, zinc, gas y derivados de petróleo, especialmente cobre donde Perú es el segundo mayor productor mundial. Otro de los sectores a destacar es el pesquero, que creció en los últimos meses del 2016 un 68,3%, impulsado por la eliminación de las barreras regulatorias a las que había sido sometido. El sector de construcción e infraestructura mostró un descenso constante durante los últimos meses del 2016 como consecuencia de una caída en la inversión en obras públicas del 8,6% año corrido (a noviembre).

La Inflación cerró el 2016 en 3,23%, superior al rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%), resultado que la mayoría de los analistas coinciden fue producto de la revaluación 1,55% de su moneda, así como de los factores climáticos adversos producto del fenómeno del niño que redujo la oferta interna de productos básicos, especialmente la de alimentos y bebidas.

Como proyección para el 2017 la CEPAL estima que el PIB peruano crecerá 4,0%, especialmente soportado en el despegue del sector pesquero y minero exportador, esperando que la inversión privada en construcción e infraestructura se reactive para compensar el anunciado recorte del gasto en el sector público.



## Chile

Durante el 2016 el crecimiento del PIB de se vio seriamente disminuido, esperando que al cierre del año se ubique al rededor del 1.6%, porcentaje que aunque es positivo, es el más bajos en los últimos 2 años, periodo durante el cual, la tendencia ha sido claramente decreciente. Para el 2017 se estima que la economía chilena logre una ligera recuperación y crezca a una tasa cercana al 2%. Uno de los factores que más influyó en el bajo crecimiento durante el año 2016 fue el reducido precio del cobre que se situó en promedio en US\$2,20 por libra durante el año, con un estimado de precio al alza para el 2017 de US\$2,50 por libra, equivalente al 13.6% de incremento. A pesar que la inversión también ha caído en forma constante durante los últimos 3 años, especialmente la inversión en construcción y en el sector minero, y que los ajustes para retomar la senda del crecimiento pueden demorar algunos meses (incremento en la inversión y un mejor precio del cobre), se espera que el sector construcción crezca en el 2017 en una cifra cercana al 3%, y que vengan acompañados de una reducción en los tipos de interés, lo cual, puede representar buenas señales de estar revirtiéndose la tendencia y creando las condiciones para generar impactos positivos en la reactivación del empleo y el consumo que impulsen un crecimiento sostenido del PIB. La CEPAL afirma en su Balance preliminar que “las exportaciones de bienes y servicios se recuperaron de una caída del 1,9% en 2015 y crecieron un 1,2% en 2016”, igualmente uno de los índices más confiables proyectados para el 2017, es la tasa de inflación, que se calcula se sitúe entre el 2,4% y el 2,8%.

## ASPECTOS RELEVANTES DE CARVAJAL EMPAQUES

Durante 2016, Carvajal Empaques se enfocó en la ejecución de los cinco pilares de su plan estratégico: cumplir con los compromisos, retarse para ser competitivos, maximizar sinergias, desarrollar el talento para crear valor y sostenibilidad. Producto de lo anterior, la situación financiera de la empresa continuó fortaleciéndose logrando crecer a nivel consolidado los ingresos en un 12%, donde las diferentes geografías obtuvieron crecimientos por encima de dos dígitos en su moneda local. El crecimiento rentable y sostenible se aseguró con un incremento del 24% del EBITDA, pasando de COP\$172.134 MM a COP\$213.589 MM. Así mismo, la compañía ejecutó planes de eficiencia y optimización de su capital de trabajo, logrando una disminución del 25% frente al año anterior, lo que representó una mejora en caja, que, a su vez, contribuyó a disminuir el apalancamiento financiero y obtener una relación de Deuda/EBITDA de 1,95 veces.

También fue fundamental para apoyar la consecución de los resultados mencionados, el pilar “Desarrollar talento para crear valor”, donde se definieron escuelas de formación para todos los niveles jerárquicos de la compañía, iniciando con los tres primeros niveles gerenciales a través del Programa de Liderazgo Ejecutivo dirigido a 35 directivos de todos los países, y posteriormente se lanzaron las escuelas dirigidas a jefes y analistas. En 2017 se lanzarán los programas orientados a comerciales y operarios.

Por último, durante el año 2016 la compañía construyó su política de sostenibilidad, en la cual, asume este proceso como el compromiso con la gestión adecuada de sus recursos y del entorno, buscando el bienestar de las comunidades donde tiene presencia y la rentabilidad de sus operaciones.



## México

En el 2016 el mercado de envases desechables mantuvo su tendencia de crecimiento (5% - 6%), siendo mayor al del promedio de la economía, la cual creció un 2,0%. De igual forma, los precios de las materias primas tuvieron incrementos significativos en pesos mexicanos causados por el incremento en el costo en dólares de las principales resinas y por la devaluación del peso mexicano frente al dólar (19%). Este impacto fue compensado con beneficios económicos provenientes de los proyectos iniciados el año anterior, enfocados en aumentar la eficiencia operacional en las áreas de producción, logística y administrativa, así como un estricto control de costos y gastos. Adicionalmente, en el 2016 se logró una disminución significativa en el capital de trabajo apalancada principalmente en la disminución de días de cartera y días de inventario.

En la categoría de rígidos desechables se lograron crecimientos importantes principalmente en polipropileno, Graphicup, envases y vasos térmicos. Estos crecimientos estuvieron sustentados en el mejoramiento del nivel de servicio y en la mejora de eficiencias en las líneas de producción.

Para el año 2017, la economía del país se vislumbra con un menor crecimiento del PIB (1.7%) y un incremento de la inflación (superior al 5%) causadas por el incremento de precios de la gasolina, la energía y el gas sumados a la debilidad del peso mexicano frente al dólar. Carvajal Empaques México en el 2017 deberá continuar con su trabajo en mejora de eficiencias y disminución del capital de trabajo y lograr crecimientos superiores al crecimiento del mercado a través de garantizar a sus clientes los niveles de servicio que esperan de la compañía.





## Centro América (El Salvador)

Carvajal Empaques S.A de C.V. continuó su crecimiento en participación del mercado de desechables en la región. En países donde Carvajal ha consolidado su participación como Guatemala y El Salvador se lograron crecimientos importantes en producto distribuido al mercado, apoyado por una mejora en los costos de operación que permitió defender la participación del mercado.

Para el 2017 el enfoque de la empresa será: continuar la mejora en eficiencia operacional, crecimiento del portafolio de productos con nuevas tecnologías y segmentos de mercado, fidelización de clientes a través de un programa de mercadeo y especial énfasis en temas de sostenibilidad.

## Colombia

Durante el 2016 el mercado de envases plásticos termoformados en el sector industrial, tuvo una amplia dinámica tanto en diseños como en materiales de fabricación. Carvajal Empaques fue reconocida por varios de sus clientes como proveedores destacados en calidad y servicio. De igual forma en el 2016, se hizo efectiva la ampliación en la línea de Tubos Colapsibles de aluminio con la adecuación de máquinas automáticas que han permitido mayor volumen de producción y mejor productividad para atender un mercado altamente exigente.

En el mercado de Foodservice la compañía logró un importante crecimiento y penetración especialmente en el segmento de rígidos donde la alta demanda ha generado la necesidad de invertir en nuevos equipos.

Igualmente, en el año 2016 Carvajal Empaques salió al mercado con vasos de polipapel de 4 y 7 onzas impresos y el proyecto para el 2017 es complementar su portafolio en este segmento.

Todo lo anterior, le permitirá a la compañía continuar creciendo rentablemente de la mano de sus clientes con quienes han desarrollado una estrecha relación y compromiso.



## Ecuador

El año 2016, marcó prácticamente el inicio de la operación de la planta de Durán cuyo objetivo principal era atender los requerimientos en ese país de uno de nuestros principales clientes. Durante el año, la operación se fortaleció ofreciendo servicios a otras industrias especialmente del sector lácteo posicionándose por su calidad y servicio.

Para el año 2017, la compañía busca implementar el modelo de desarrollos de productos de la matriz, logrando maximizar las sinergias entre los dos países. Adicionalmente, la compañía buscará optimizar el capex presupuestado, enfocando los recursos en los proyectos más cercanos a cristalizarse.

## Perú

Peruana de Moldeados S.A. siguió afrontando un entorno de desaceleración económica, así como un mercado con mayor competencia y con presión a la baja de precios. A pesar del mismo, la compañía logró un crecimiento del 13% en sus ingresos por ventas, soportado principalmente con su portafolio de productos rígidos desechables, donde se destacan los empaques en PET y el portafolio de los empaques espumados.

De otro lado, el área de operaciones en la búsqueda de continuar respaldando e incrementando la calidad de los productos, logró su recertificación en la nueva versión de la Norma Técnica BRC/IOP (Global Standard For Packaging and Packaging Materials), mejorando su calificación de B a AA. También, se destaca el crecimiento del 17% en la producción de productos terminados.

En su operación logística la compañía consolidó sus centros de distribución en uno solo, lo cual le ha permitido incrementar en un 17% su capacidad de almacenamiento, optimizar su proceso de atención y mejorar el costo logístico de ventas.

Para la continuidad de la operación y su crecimiento, en el 2017 la compañía realizará inversiones de mejoramiento en su planta y la renovación de maquinaria y equipos auxiliares que le permitirán alcanzar mayores volúmenes de producción en su línea de productos rígidos principalmente.

Finalmente, en el último mes del año 2016 la compañía inició la construcción de su nueva planta y bodega de producto terminado. Se tiene previsto terminar esta construcción en su primera etapa (planta producción) a finales del tercer trimestre del 2017.





## Chile

El año 2016, a pesar del bajo nivel de crecimiento mostrado por el país, Carvajal Empaques S.A. (Chile), logra consolidarse como uno de los actores más relevantes en el mercado de los empaques de alimentos, transformándose en el principal proveedor de empaques de FOAM para todas las cadenas de supermercados del país y logrando además posicionarse como una alternativa real para el mercado, en otros materiales (PET, PP y Polipapel). Esto lo logra a través de la sinergia productivo – comercial con la planta de Carvajal Empaques en Perú, lo que se traduce en la introducción de nuevos productos de fabricación peruana cuya comercialización se realiza exclusivamente en Chile. Además, continúa su proceso de fortalecimiento cultural de servicio al cliente, reposicionamiento de la marca Carvajal, apertura a mercados internacionales, búsqueda de eficiencias e integración a las políticas corporativas de la Organización Carvajal.

# SITUACIÓN ECONÓMICA, ADMINISTRATIVA Y JURÍDICA

## Resumen descriptivo de resultados financieros 2016 consolidados

- Ingresos operacionales

En el año 2016 la compañía obtuvo ingresos consolidados por COP\$1.298.094MM, representando un crecimiento del 12% respecto al año anterior. Todos los países crecieron con respecto al 2015.

- Utilidad bruta

La utilidad bruta de 2016 fue de COP\$419.850 MM, registrando un crecimiento de un 17% frente al año anterior. El margen bruto pasó de 30.8% en 2015 a 32.3% en 2016. El incremento en el margen bruto corresponde principalmente a una mejora en eficiencia en las diferentes plantas.

- Gastos operacionales

Los gastos de ventas y administración de 2016 ascendieron a COP\$247.764 MM, un 6% más que en el 2015, debido a los diferentes proyectos de control en costos y gastos.



- Utilidad operacional

La utilidad operacional pasó de COP \$123.651 MM en 2015 a COP\$181.052 MM en el 2016, de los cuales COP\$9.676MM fueron producto de la utilidad generada por la venta del lote de Perú. El crecimiento en la utilidad operacional sin contemplar la venta del lote fue del 39%.

- Ingresos y egresos no operacionales

Los principales valores obedecen a intereses financieros netos y diferencia en cambio neta de obligaciones financieras en moneda extranjera. Los intereses netos fueron egresos por COP\$41.130MM, creciendo un 13.6% respecto al año anterior explicado principalmente por el incremento en las tasas de interés, principalmente en Colombia.

Por su parte, la diferencia en cambio representó un ingreso por COP\$3.482 MM que obedece principalmente a la revaluación del peso colombiano frente al dólar.

- Utilidad neta

La utilidad neta del año 2016, fue de COP\$101.942MM, incrementando en COP\$57.194 MM respecto a las utilidades generadas en el año 2015. Este incremento es producto del incremento en la utilidad operacional y el menor registro derivado de la posición monetaria neta.

- Balance general

En el 2016 la compañía registró activos por COP\$1.188.806 MM con un crecimiento del 4%, mientras el pasivo total creció el 2% registrando un valor de COP 766.139 MM. La deuda financiera de la compañía al cierre del año 2016 fue de COP 418.445 MM, inferior al año 2015 en COP 48.671 MM, lo que permitió a la compañía disminuir su relación Deuda/EBITDA de 2.71x a 1.95x



## SITUACIÓN ADMINISTRATIVA Y JURÍDICA

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

Como parte del proceso de simplificación administrativa, en el 2016 se llevó a cabo la fusión por absorción de las sociedades mexicanas PB COMERCIAL, S.A. DE C.V. (sociedad absorbida) con GRUPO CONVERMEX, S.A. DE C.V. (sociedad absorbente).

A continuación, se representa gráficamente y de manera general, la estructura societaria de Carvajal Empaques S.A. al 31 de diciembre de 2016:





## ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL EJERCICIO

### Oferta Pública de Adquisición

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Oficio número 2016138480-007-000 de fecha 13 de enero de 2017, autorizó a Carvajal S.A. a formular Oferta Pública de Adquisición voluntaria para adquirir desde una (1) acción hasta el 50% de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A., que se encuentran en circulación y que son de propiedad de personas diferentes de Carvajal y de las empresas que hacen parte del grupo empresarial del cual el Oferente es la sociedad matriz.

## TABLA DE TRANSACCIONES CON VINCULADAS (SEPARADO)

Ventas a compañías vinculadas a diciembre 2016  
En miles de pesos colombianos

| Vinculadas  | País      | Activos fijos  | Intereses      | Producto          | Regalías          | Servicios     |
|---|-----------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Americas Business Process Services S.A.                 | Colombia  | -              | -              | -                 | -                 | 26.000        |
| Carvajal Educación S.A.S.                               | Colombia  | -              | 173.038        | -                 | -                 | 435           |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.                 | Colombia  | -              | 78.482         | 778               | -                 | -             |
| Carvajal Empaques S.A. Visipak                          | Ecuador   | 506.598        | -              | 846.429           | -                 | -             |
| Grupo Convermex S.A. de C.V.                            | México    | -              | -              | 49.585.855        | -                 | -             |
| Carvajal Empaques, S.A. de C.V.                         | Salvador  | -              | -              | 49.488.933        | 11.798.170        | -             |
| Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A. Venezuela | Venezuela | -              | -              | 54.432            | -                 | -             |
| <b>Total</b>  |           | <b>506.598</b> | <b>251.520</b> | <b>99.976.427</b> | <b>11.798.170</b> | <b>26.435</b> |

Compras de bienes y servicios a compañías vinculadas a diciembre 2016  
En miles de pesos colombianos

| Vinculadas / Relacionadas                | País     | Activos fijos  | Arrendamiento  | Donaciones     | Honorarios       | Intereses        | Inventarios    | Personal       | Regalías       | Servicios        |
|--|----------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Carvajal Educación S.A.S.                | Colombia | -              | -              | -              | -                | -                | -              | 10.422         | -              | -                |
| Carvajal Espacios S.A.S.                 | Colombia | 88.546         | -              | -              | -                | -                | -              | -              | -              | 71.287           |
| Carvajal Información Impresa S.A.S.      | Colombia | -              | -              | -              | -                | -                | -              | -              | -              | 23.415           |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.  | Colombia | 1.627          | 576.425        | -              | 108.220          | -                | -              | 155.996        | -              | 978.648          |
| Carvajal S.A.                            | Colombia | -              | -              | -              | -                | 2.686.947        | -              | -              | 858.019        | -                |
| Carvajal Servicios S.A.S.                | Colombia | -              | -              | -              | 2.679.544        | -                | -              | -              | -              | 54.359           |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A. | Colombia | -              | -              | -              | -                | -                | -              | -              | -              | 7.324            |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.   | Colombia | 131.078        | -              | -              | 1.125.937        | 42.617           | -              | 5.930          | -              | 261.607          |
| Fundación Carvajal                       | Colombia | -              | -              | 240.000        | -                | -                | -              | -              | -              | -                |
| Carvajal Empaques S.A. Visipak           | Ecuador  | 443.254        | -              | -              | -                | -                | -              | 995.858        | -              | -                |
| Grupo Convermex S.A. de C.V.             | México   | -              | -              | -              | -                | 208.168          | -              | -              | -              | -                |
| Carvajal Empaques, S.A. de C.V.          | Salvador | -              | -              | -              | -                | 382.269          | -              | -              | -              | -                |
| <b>Total</b>                             |          | <b>664.505</b> | <b>576.425</b> | <b>240.000</b> | <b>3.913.701</b> | <b>3.320.001</b> | <b>995.858</b> | <b>172.348</b> | <b>858.019</b> | <b>1.396.640</b> |

## TABLA DE TRANSACCIONES CON VINCULADAS (CONSOLIDADO)

Ventas a compañías vinculadas a diciembre 2016 - Consolidado

En miles de pesos colombianos

| Vinculadas                                   | País      | Producto      | Servicios     | Intereses      |
|--|-----------|---------------|---------------|----------------|
| Americas Business Process Services S.A.      | Colombia  | -             | 26.000        | -              |
| Carvajal Educación S.A.S.                    | Colombia  | -             | 436           | 173.037        |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.      | Colombia  | 778           | -             | 78.482         |
| Bico Internacional INC.                      | EEUU      | 16.311        | -             | -              |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V. | México    | -             | 17.246        | -              |
| Bico Internacional S.A.                      | Panamá    | -             | -             | 28.217         |
| Carvajal Educación S.A.C.                    | Perú      | -             | -             | 8.643          |
| Provedora de Papeles Andina, Propandina      | Venezuela | 54.433        | -             | -              |
| <b>Total</b>                                 |           | <b>71.522</b> | <b>43.682</b> | <b>288.379</b> |

Compras a compañías vinculadas a diciembre 2016 - Consolidado  
En miles de pesos colombianos

| Vinculada / Relacionada                      | País       | Activos fijos  | Arrendamiento    | Donaciones     | Honorarios        | Intereses        | Personal       | Regalias          | Servicios         | VPN              |
|--|------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.      | Colombia   | 1.627          | 576.425          | -              | 166.890           | -                | 155.996        | 11.793.285        | 1.145.727         | (167.079)        |
| Fundación Carvajal                           | Colombia   | -              | -                | 240.000        | -                 | -                | -              | -                 | -                 | -                |
| Carvajal Educación S.A.S.                    | Colombia   | -              | -                | -              | -                 | -                | 10.422         | -                 | -                 | -                |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.     | Colombia   | -              | -                | -              | -                 | -                | -              | -                 | 7.324             | -                |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.       | Colombia   | 131.078        | -                | -              | 1.467.258         | 42.617           | 5.930          | -                 | 261.606           | -                |
| Carvajal Información Impresa S.A.S.          | Colombia   | -              | -                | -              | -                 | -                | -              | -                 | 23.415            | -                |
| Carvajal Espacios S.A.S.                     | Colombia   | 88.546         | -                | -              | -                 | -                | -              | -                 | 71.287            | -                |
| Carvajal S.A.                                | Colombia   | -              | -                | -              | -                 | 2.686.947        | -              | 857.963           | -                 | -                |
| Carvajal Servicios S.A.S.                    | Colombia   | -              | -                | -              | 2.679.544         | -                | -              | -                 | 54.359            | -                |
| Carvajal Servicios Integrales, SLU           | España     | -              | -                | -              | 3.125.786         | -                | -              | 757.893           | 1.877.539         | -                |
| Assenda S.A.                                 | Ecuador    | 13.551         | -                | -              | 62.211            | 10.006           | -              | -                 | 23.894            | -                |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.       | Perú       | 12.214         | 425              | -              | 1.871.584         | -                | -              | -                 | 134.879           | -                |
| Carvajal S.A., Servicios GC2                 | Ecuador    | -              | -                | -              | 242.160           | -                | 4.177          | -                 | -                 | -                |
| Carvajal Educación Sociedad Anónima          | Costa Rica | -              | 15.519           | -              | -                 | -                | -              | -                 | -                 | -                |
| Mepalecuador S.A.                            | Ecuador    | 16.747         | -                | -              | -                 | -                | -              | -                 | -                 | -                |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V. | México     | 13.361         | 797.193          | -              | 2.056.553         | -                | 5.768          | -                 | 7.999.175         | -                |
| <b>Total</b>                                 |            | <b>277.124</b> | <b>1.389.562</b> | <b>240.000</b> | <b>11.671.985</b> | <b>2.739.571</b> | <b>182.293</b> | <b>13.409.141</b> | <b>11.599.205</b> | <b>(167.079)</b> |



# INFORME DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Durante el año 2016, Carvajal Empaques S.A ajustó su arquitectura de control de acuerdo con las modificaciones realizadas en 2015 al Código de Buen Gobierno Corporativo agrupando los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y la Gestión de riesgos, y su forma de operación. A continuación, se mencionan los aspectos relevantes de nuestra arquitectura de control interno.

## Políticas generales sobre implementación del sistema de control interno

Carvajal Empaques S.A., como sociedad perteneciente al grupo empresarial Carvajal, ha adoptado las siguientes políticas aprobadas por su matriz:

1. El código de principios y políticas de la Organización Carvajal en el cual se establecen los valores corporativos, el manejo de relaciones con los diferentes grupos de interés, y los principales lineamientos para el manejo financiero, de gestión humana, de responsabilidad social empresarial, de eficiencia operacional, de innovación, de tecnología y anticorrupción.
2. Código de ética en el cual se establece el actuar ético de la organización y sus colaboradores.
3. Manual de riesgos, el cual contiene la metodología que utiliza la organización para la gestión de riesgos.
4. Manual de auditoria interna que define el protocolo que utiliza la organización para el desarrollo del proceso auditor.



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

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

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

## Informe sobre la gestión de riesgos

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

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

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

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



A continuación, presentamos los riesgos estratégicos identificados por la compañía en 2016:

| N  | Descripción   |
|----|---|
| 1  | Pérdida de mercado por mala imagen ambiental del portafolio de productos actual.            |
| 2  | Concentración en proveedores de materias primas o insumos críticos.                         |
| 3  | Fallas en la puesta en marcha de las operaciones adquiridas.                                |
| 4  | Cambio en las condiciones económicas de los países.   |
| 5  | Afectación de la reputación por incumplimientos de la regulación.                           |
| 6  | Fallas en el sistema de seguridad industrial para prevenir y controlar siniestros.          |
| 7  | Riesgo reputacional por perjuicios a terceros por contaminación de productos.               |
| 8  | Conductas inadecuadas, prácticas corruptas y/o fraudulentas de colaboradores.               |
| 9  | Pérdidas de talentos clave para la compañía.  |
| 10 | Desabastecimiento de materia prima por fallas en la cadena logística (transporte marítimo). |
| 11 | Ausencia de estrategias de continuidad del negocio y recuperación de desastres.             |

En el 2016 Carvajal Empaques S.A., en compañía de un consultor externo inició el proceso de fortalecimiento de su plan de continuidad de negocio para sus procesos operativos críticos, mediante la implementación de la metodología ISO 22301 de 2012, la cual busca facilitar la recuperación del negocio a un nivel de operación aceptable frente a un evento de interrupción de las operaciones con el fin de continuar abasteciendo el mercado y proteger las finanzas del negocio. Durante 2016 se ejecutaron las siguientes etapas: diagnóstico y plan detallado del proyecto, evaluación de riesgos de disponibilidad, análisis de impacto de negocio y definición de estrategia de continuidad, en 2017 se terminará la documentación del plan y las pruebas del mismo.



## Los retos para el 2017 son:

- Fortalecer la cultura de Gestión Integral de Riesgos en la compañía.
- Fomentar la cultura de reporte de eventos de riesgo.
- Fortalecer la autogestión y autoevaluación.
- Robustecer el sistema de Gestión de continuidad de negocio.

## Evaluación del sistema de control interno

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

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

Con base en la cadena de valor y el mapa de riesgos de la compañía, la auditoría interna en conjunto con la administración elaboró y presentó la propuesta del plan de auditoría para el año 2016, la cual fue evaluada y aprobada por el Comité de Auditoría.

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

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

La auditoría interna efectuó durante el año 2016 la evaluación del Sistema de Control Interno, con base en las normas para la práctica profesional en esta materia. De acuerdo a dicha evaluación, la auditoría interna concluyó que en general el control interno de la compañía es adecuado y los riesgos son mitigados por los controles implementados por la compañía.

Al cierre de 2016, tanto la administración como los órganos de control interno y externo y el Comité de Auditoría pudieron constatar que no existen debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo la efectividad del mismo, y que no se tuvo conocimiento de fraudes, errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por Carvajal Empaques S.A.



## ACTIVIDADES MÁS RELEVANTES DESARROLLADAS POR EL COMITÉ DE AUDITORÍA

Durante el año 2016, en las reuniones del Comité se presentaron y evaluaron los reportes de la administración, auditoría interna y la revisoría fiscal. El Comité veló por el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y apoyó a la Junta Directiva en el seguimiento de los asuntos.

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

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

## EVALUACIÓN DE LA LABOR REALIZADA POR AUDITORÍA INTERNA Y REVISORIA FISCAL

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

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

En el año 2016 Carvajal Empaques S.A. realizó una actualización a su matriz de riesgos, asociados a Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, considerando los factores de riesgo claves para la adecuada administración del mismo.

A continuación, se presenta el detalle de las actividades realizadas:

- Evaluación por parte de la Auditoría Interna y Externa de la efectividad de los controles y procedimientos establecidos para la administración del riesgo LA/FT.
- Depuración a las bases de datos asociadas a clientes y proveedores.
- Actualización de información de clientes, proveedores y colaboradores. Certificación del 100% de los colaboradores en el programa Ciudadano Carvajal, programa que fortalece la posición de la empresa respecto al cumplimiento de la ley, con alcance específico en Fraude, Corrupción, Soborno y Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
- Capacitación del 100% de los cargos críticos.
- Efectuó reportes reglamentarios mensuales a la a la Unidad de Investigación y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda (UIAF).
- Presentó informe a la Junta Directiva respecto a la eficiencia y efectividad del sistema implementado para la administración del riesgo LA/FT.



# INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

## ASUNTOS CORPORATIVOS

### Estructura de la propiedad de la sociedad

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

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

Las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto que corresponden al 34,10% del capital suscrito, se encuentran inscritas en el registro nacional de valores y emisores (RNVE). Al 31 de diciembre de 2016, los 20 principales accionistas preferenciales eran:





| ACCIONISTA  | ACCIONES  | %     |
|---|-----------|-------|
| INVERSANTAMONICA S.A.                               | 7.801.817 | 7,20% |
| INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION - CB NEW YORK     | 5.135.264 | 4,70% |
| CARVAJAL S.A.                                       | 5.177.572 | 4,80% |
| CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.             | 2.321.725 | 2,10% |
| FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO | 2.255.935 | 2,10% |
| FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO   | 1.950.212 | 1,80% |
| FUNDACION SURAMERICANA                              | 754.716   | 0,70% |
| NARVAEZ GARCIA RICARDO                              | 524.142   | 0,50% |
| CORREA ROLZ ALEJANDRO                               | 400.000   | 0,40% |
| BORRERO ANGEL NICOLAS                               | 261.501   | 0,20% |
| PERICONEGRO S.A.S.                                  | 286.248   | 0,30% |
| LOPEZ GARCÍA LUIS JAVIER                            | 260.000   | 0,20% |
| INVERSIONES VALLECILLA Y MARTINEZ & CIA S.C.A.      | 200.000   | 0,20% |
| AMORTEGUI Y CIA. LTDA.                              | 169.809   | 0,20% |
| URREA ARBELAEZ JORGE IVAN                           | 183.868   | 0,20% |
| CARVAJAL SINISTERRA ALFREDO                         | 163.436   | 0,20% |
| INVERSIONES JMH S.A.S                               | 153.823   | 0,10% |
| QUINTERO BALCAZAR BERNARDO                          | 144.638   | 0,10% |
| CARTERA COLECTIVA CERRADA CG SMALL CAPS ANDINO      | 135.077   | 0,10% |
| P.A. CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS                | 134.717   | 0,10% |
| OTROS ACCIONISTAS                                   | 8.519.868 | 7,90% |

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

Al 31 de diciembre de 2016, ninguno de los administradores de la sociedad era propietario de acciones ordinarias de Carvajal Empaques S.A.

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

- Bernardo Quintero (miembro de Junta Directiva): 145.088 todas adquiridas en 2015 o antes.
- Julián Prado Lorza (representante legal): 36.000 adquiridas en su totalidad en 2015.
- Pedro Felipe Carvajal Cabal (representante legal): 31.833 acciones adquiridas en septiembre de 2016.
- Diego Hoic (miembro de Junta Directiva): 22.692 acciones adquiridas en octubre de 2016.

*Ninguno de los administradores vendió acciones durante 2016.*

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



## Organización Carvajal

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

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

## Acuerdos de accionistas

El único acuerdo de accionistas notificado a la compañía, corresponde a un acuerdo suscrito el 30 de noviembre de 2005 por parte de Carvajal S.A. con la International Finance Corporation (IFC), el cual se refiere a las empresas de la Organización Carvajal en la cual dicha institución tenga participación.

## Informe sobre la conformación y desarrollo de las reuniones de la Junta Directiva

La Junta Directiva elegida el 30 de marzo de 2016 de una lista única presentada por Carvajal S.A., se encuentra conformada por:

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

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

**Andrés Felipe Crump Gómez**, entre sus títulos figuran un LLM de la Universidad de Columbia, una Maestría en Finanzas y una Licenciatura en Derecho de la Universidad de Los Andes. Cuenta con más de 14 años de experiencia en el asesoramiento y ejecución de fusiones y adquisiciones así como de operaciones en el mercado de capitales. Desde enero de 2010 se unió a la firma Brookfield Infrastructure Group, actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Senior en el grupo de fusiones y adquisiciones, cuya función principal es supervisar las actividades legales y transaccionales del grupo para América del Sur. Así mismo, es miembro directivo de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte, de Isagen S.A. y de la Empresa de Energía de Boyacá S.A.

**Diego Hoic**, es Administrador de Empresas y Químico formado en USA. Realizó su pregrado en la Universidad de Columbia, es Ph.D. en Química del MIT y Master en Administración (MBA) en NYU. Ha publicado 12 artículos científicos y tiene 5 patentes. Cuenta con 18 años de experiencia en empresas de consumo masivo, en USA y Colombia, durante los cuales ha ejercido una variedad de roles abarcando el ciclo de producto completo, desde científico hasta líder comercial. Trabajó en Colgate, en Church & Dwight, y actualmente lidera el negocio de Cuidado Personal de Tecnoquímicas.

**Darío Chaves**, miembro independiente, Ingeniero Civil de la Escuela de Minas de la Universidad Nacional de Colombia. Se desempeñó como Presidente de Fesa S.A, donde laboró por 33 años. Ha sido miembro de las juntas directivas de Cadenalco S.A., Lloreda Grasas S.A., Coomeva E.P.S. S.A., JGB S.A., Ingenio Providencia S.A. y Carvajal Pulpa y Papel S.A., entre otras. También ostenta la calidad de miembro del Comité de Auditoría. Fue elegido como miembro de la junta directiva de Carvajal Empaques desde el 29 de marzo de 2011, siendo reelegido desde entonces.

Como parte de sus políticas de funcionamiento, la Junta Directiva al inicio de sus funciones establece un cronograma para todo el año. Durante el 2016, el cronograma partió de juntas ordinarias de carácter presencial cada dos meses, con una junta adicional en noviembre con el fin de discutir el presupuesto para el año 2017. Adicionalmente se realizaron otras reuniones extraordinarias de carácter presencial y no presencial. En el mes de septiembre, la Junta Directiva realizó jornadas para revisar y aprobar la estrategia de la compañía junto con asesores externos.



En resumen, durante el período comprendido entre el nombramiento de la nueva junta directiva (marzo 30 a diciembre de 2016), se celebraron 9 reuniones, de las cuales 4 fueron no presenciales. La Junta Directiva siempre tuvo la presencia del quorum reglamentario.

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

A continuación se relacionan los datos de asistencia (se tienen en cuenta asistencia vía teleconferencia) a las reuniones de la Junta Directiva desde su elección y hasta el 31 de diciembre de 2016:

#### Asistencia a Juntas

|                     |   |
|---------------------|---|
| Bernardo Quintero   | 5 |
| Gustavo A. Carvajal | 5 |
| Dario Chaves        | 4 |
| Diego Hoic          | 5 |
| Andrés Crump        | 2 |

## PRESIDENCIA Y SECRETARIA DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

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

- a) Asegurar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de Carvajal Empaques.
- b) Impulsar la acción de gobierno de Carvajal Empaques, actuando como enlace entre los accionistas y la Junta Directiva.
- c) Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas.
- d) Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del secretario de la Junta Directiva.
- e) Preparar el orden del día de las reuniones, en coordinación con el presidente de Carvajal Empaques, el secretario de la Junta Directiva y los demás miembros.
- f) Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los Miembros de Junta Directiva, directamente o por medio del secretario de la Junta Directiva.
- g) Presidir las reuniones y manejar los debates.

h) Velar por la ejecución de los acuerdos de la Junta Directiva y efectuar el seguimiento de sus encargos y decisiones.

i) Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.

j) Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los comités, excepto su propia evaluación.

Por su parte, la Secretaría fue ejercida por Catalina Giraldo, quien para 2016 era Directora Jurídica Corporativa de Carvajal S.A. No se pagan honorarios por el ejercicio de la Secretaría de la Junta Directiva

Las funciones de la Secretaría son:

a) Realizar la convocatoria a las reuniones, de acuerdo con el plan anual.

b) Realizar la entrega en tiempo y forma de la información a los miembros de la Junta Directiva.

c) Conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones, y dar fe de los acuerdos de los órganos sociales.

d) Velar por la legalidad formal de las actuaciones de la Junta Directiva y que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados, de acuerdo con lo previsto en los estatutos y demás normativa interna de Carvajal Empaques.

## RELACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA CON TERCEROS

La Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. durante el año 2016 no contrató servicios de asesoría con terceros. En todo caso, la Junta invitó a asistir a sus distintas reuniones a miembros de la Junta Directiva de su sociedad matriz Carvajal S.A., quienes son expertos en diversos temas y que han apoyado a la Junta Directiva en el ejercicio de sus funciones.

## EVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

El Código de Buen Gobierno establece la evaluación en forma previa a la asamblea, al igual que el Reglamento de la Junta Directiva recientemente aprobado. En enero de 2017 se presentaron las evaluaciones de la gestión para el año 2016. La evaluación consistió en un proceso de una evaluación general de las reuniones de Junta Directiva, autoevaluación de sus miembros y evaluación del Presidente de la Compañía.

## POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN DE LA ALTA GERENCIA

El Código de Buen Gobierno establece la evaluación en forma previa a la asamblea, al igual que el Reglamento de la Junta Directiva recientemente aprobado. En enero de 2017 se presentaron las evaluaciones de la gestión para el año 2016. La evaluación consistió en un proceso de una evaluación general de las reuniones de Junta Directiva, autoevaluación de sus miembros y evaluación del Presidente de la Compañía.



## Políticas de remuneración de la Alta Gerencia

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

## Procesos de evaluación de la Alta Gerencia

Durante el año 2016 los miembros de la alta gerencia fueron retroalimentados, evaluados y valorados por la Presidencia y la Gerencia de Desarrollo organizacional, cuyos resultados fueron presentados en las diferentes instancias corporativas. Se incluyó en esta evaluación sus resultados de desempeño, fortalezas, oportunidades de mejora, potencial, sucesores, próximos pasos, impacto y riesgos de pérdida, entre otras.

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

## Conflictos de intereses

Durante el año 2016 no se presentaron conflictos de intereses en los cuales se requeriría la participación o decisión de la Junta Directiva.

## Asamblea general de accionistas

Durante el año 2016 se realizó una asamblea general de accionistas que correspondió a la reunión ordinaria celebrada el día 30 de marzo de 2016, con la asistencia del ciento por ciento (100%) de las acciones ordinarias.

## Comunicación con los accionistas

La Compañía ha establecido como canal de comunicación con sus accionistas una oficina de atención al inversionista, así como ha celebrado al finalizar cada trimestre conferencias de resultados. De igual forma la página web está en permanente actualización.

## Normas corporativas

### a) Estatutos sociales:

Durante el año 2016 no se realizaron reformas a los estatutos sociales.

### b) Código de Buen Gobierno y reglamentos:

Durante el año 2016 no se presentaron reformas al Código de Buen Gobierno ni a los reglamentos. Sin embargo, se informa que el día 30 de enero de 2017, mediante acta No. 258, se dejó constancia de la aprobación por parte de la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. de los reglamentos ajustados a la nueva versión del Código de Buen Gobierno, acogiendo las recomendaciones establecidas por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como se realizó una reforma al Código de Buen Gobierno.

### c) Encuesta Código País:

La encuesta código país fue diligenciada y reportada dentro del mes de enero de 2017. Su texto se encuentra en la página web [www.carvajalempaques.com](http://www.carvajalempaques.com) para consulta de los interesados.



## Equipo directivo Carvajal Empaques S.A.

Pedro Felipe Carvajal  
Presidente:

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

Gustavo Victoria  
Gerente General México y USA:

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

Angel Herrera Jovel  
Gerente General El Salvador:

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

Carlos Duque  
Gerente General Colombia y Ecuador:

Ingeniero Industrial de la Universidad Tecnológica de Pereira y Especialista en Mercadeo de la Universidad Eafit-ICESI, ha estado vinculado en la Organización Carvajal desde el año 1973, principalmente en el sector de empaques. Fue Gerente General de las operaciones de Carvajal Empaques en El Salvador desde el año 2008 a marzo de 2014.

Ricardo Antonio Echegaray  
Gerente General Perú:

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

Diana García Cardona  
Gerente Financiero y Administrativo:

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

Julián Prado Lorza  
Gerente de Nuevos Negocios:

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

Ana Milena Muñoz  
Gerente de Sostenibilidad:

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



## Informe de denuncias anónimas

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

Durante el año 2016 mantuvimos nuestro compromiso inquebrantable de seguir construyendo una empresa basada en un actuar transparente que permita seguir consolidando nuestra relación de confianza con los diferentes grupos de interés con quienes nos relacionamos y seguimos pensando que ganarnos el respeto y apoyo de nuestros clientes, colaboradores, proveedores y las comunidades donde operamos porque la calidad de nuestras decisiones y acciones es tan importante como la calidad de nuestros productos.

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

En el 2016, acorde con el programa Ciudadano Carvajal, reafirmamos nuestro compromiso con este propósito al certificar 4.319 colaboradores en relación con lo que se espera de su actuar ético. Este año profundizamos en la comprensión y aplicación precisa de las leyes y normas aplicables a cualquiera de los sectores y países donde tenemos operaciones.

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

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



## CIUDADANO CARVAJAL

*¡Siempre en lo correcto!*

| País         | Colaboradores certificados |
|--------------|----------------------------|
| México       | 1.870                      |
| Colombia     | 919                        |
| Perú         | 904                        |
| El Salvador  | 455                        |
| Chile        | 118                        |
| Ecuador      | 53                         |
| <b>Total</b> | <b>4.319</b>               |

En cuanto a la Línea Ética, canal de comunicación confidencial y centralizado que permite a colaboradores, proveedores y clientes reportar y canalizar inconsistencias e irregularidades que puedan afectar los intereses y la reputación de Carvajal Empaques o de sus grupos de interés de acuerdo con los principios y valores que enmarcan nuestro actuar. Durante el año 2016 fueron reportados 30 casos, todos catalogados como no urgentes.

### Casos línea ética 2016

| Prioridad del Reporte   | México | El Salvador | Colombia | Perú | Chile | Total |
|-------------------------|--------|-------------|----------|------|-------|-------|
| Urgente                 | 0      | 0           | 0        | 0    | 0     | 0     |
| No Urgente              | 23     | 0           | 6        | 0    | 1     | 30    |
| Consolidado             | 23     | 0           | 6        | 0    | 1     | 30    |
| % Distribución por país | 77%    | 0%          | 20%      | 0%   | 3%    | 100%  |

| Tipos de casos                | México    | El Salvador | Colombia | Perú     | Chile    | Total     | Distribución |
|-------------------------------|-----------|-------------|----------|----------|----------|-----------|--------------|
| Acoso en el trabajo           | 6         | -           | 1        | -        | -        | 7         | 23%          |
| Prácticas laborales desleales | 8         | -           | 3        | -        | 1        | 12        | 40%          |
| Conducta inapropiada          | 4         | -           | -        | -        | -        | 4         | 13%          |
| Discriminación                | 1         | -           | 1        | -        | -        | 2         | 7%           |
| Hurto                         | 1         | -           | -        | -        | -        | 1         | 3%           |
| Mal uso de los recursos       | 1         | -           | -        | -        | -        | 1         | 3%           |
| Contabilidad y auditoría      | 1         | -           | -        | -        | -        | 1         | 3%           |
| Represalias                   | 1         | -           | -        | -        | -        | 1         | 3%           |
| <b>Consolidado</b>            | <b>23</b> | <b>-</b>    | <b>6</b> | <b>-</b> | <b>1</b> | <b>30</b> | <b>100%</b>  |

| Tipos de Casos          | México | El Salvador | Colombia | Perú | Chile | Total | Distribución |
|-------------------------|--------|-------------|----------|------|-------|-------|--------------|
| Hotline                 | 8      | -           | 1        | -    | -     | 9     | 31%          |
| Web Submisión           | 15     | -           | 5        | -    | -     | 20    | 69%          |
| Consolidado             | 23     | 0           | 6        | 0    | 0     | 29    | 100%         |
| % Distribución por país | 79%    | 0%          | 21%      | 0%   | 0%    | 100%  |              |

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

Carvajal Empaques reitera su compromiso indeclinable de continuar desarrollando su estrategia empresarial acorde con sus principios y valores organizacionales y aunque somos conscientes que no es sencillo desarrollar una cultura orientada a la ética y la transparencia empresarial, estamos seguros que es la única manera de superar nuestras crisis, asegurar el compromiso y lealtad de nuestros colaboradores y preservar nuestra reputación organizacional.



## OTRAS INFORMACIONES

### Artículo 446 numeral 3 del Código de Comercio

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

### Libre circulación de facturas

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.

## Régimen de protección de datos personales:

En el año 2016 Carvajal Empaques S.A. ha cumplido con las obligaciones relativas a la protección de datos personales contenidas en la Ley Estatutaria 1581 de 2012 y sus decretos reglamentarios, en particular, con los siguientes:

1. Ha adelantado las gestiones tendientes a obtener y conservar la autorización de los Titulares, para el tratamiento de sus datos personales, indicando las finalidades para las cuales han sido recolectados los mismos.

2. Ha garantizado a los Titulares el pleno y efectivo ejercicio de los derechos de acceso, rectificación, consulta y oposición sobre sus datos personales.

3. Ha adelantado el desarrollo de medidas de seguridad que le permitan garantizar la adecuada conservación de los datos personales.

4. Ha establecido y divulgado los canales de contacto para tramitar las consultas y reclamos formulados por los Titulares en los términos previstos en la ley.

5. Ha iniciado la implementación de las recomendaciones adoptadas por Carvajal S.A. en el Manual de Políticas y Procedimientos para garantizar el adecuado cumplimiento de la ley y del principio de responsabilidad demostrada (accountability).

6. Ha inscrito las bases de datos con datos personales existentes, en el Registro Nacional de Bases de Datos habilitado por la Superintendencia de Industria y Comercio para dicho efecto.

7. Ha constituido un Comité Consultivo y nombrado un Oficial de Protección de Datos Personales, quien ha sido encargado de garantizar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual de Políticas Internas y, en general, de las normas sobre protección de datos personales.

8. Ha realizado capacitaciones a los colaboradores sobre las obligaciones derivadas del régimen de protección de datos personales y ha divulgado a sus grupos de interés las directrices internas para su adecuado cumplimiento.



# CERTIFICADO ARTÍCULO 46 DE LA LEY 964 DE 2005

Cali, febrero 21 de 2017

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

## CERTIFICA:

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

# 3. ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por los años terminados el  
31 de diciembre de 2016 y 2015.  
Carvajal Empaques S.A.





**Carvajal**   
EMPAQUES

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de situación financiera separado

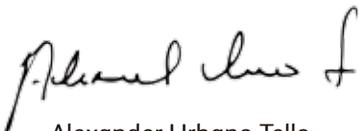
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

|   | NOTA | 2016                  | 2015                  |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activos</b>  |      |                       |                       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                       | 7    | \$ 2.766.930          | \$ 391.737            |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 8    | 31.267.725            | 23.139.679            |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                  | 19   | 42.249.751            | 34.785.357            |
| Inventarios   | 9    | 21.452.957            | 20.640.467            |
| Activo por impuestos                                      | 25   | 3.471.623             | 4.020.397             |
| Otros activos no financieros                              |      | 566.387               | 384.619               |
| <b>Activos corrientes</b>                                 |      | <b>\$ 101.775.373</b> | <b>\$ 83.362.256</b>  |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 8    | \$ 2.118.306          | \$ 119.675            |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                  | 19   | 153.865               | 283.244.610           |
| Inversiones en subsidiarias                               | 10   | 537.346.335           | 277.861.278           |
| Otros Activos no financieros                              |      | 208.467               | 208.467               |
| Propiedades, planta y equipo                              | 11   | 126.532.500           | 131.270.682           |
| Activos intangibles                                       | 12   | 29.648.468            | 29.666.546            |
| Activos por impuestos diferidos                           | 24   | 4.292.279             | 3.394.195             |
| <b>Activos no corrientes</b>                              |      | <b>\$ 700.300.220</b> | <b>\$ 725.765.453</b> |
| <b>Total activo</b>                                       |      | <b>\$ 802.075.593</b> | <b>\$ 809.127.709</b> |



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de situación financiera separado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

|   | NOTA | 2016                  | 2015                  |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Pasivos</b>  |      |                       |                       |
| Obligaciones financieras                                | 13   | \$ 19.581.495         | \$ 34.499.819         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 14   | 61.643.133            | 49.188.074            |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                 | 19   | 23.162.983            | 13.597.397            |
| Otros pasivos financieros                               | 15   | 246.008               | -                     |
| Pasivos por impuestos                                   | 25   | 4.247.771             | 1.885.728             |
| Beneficios a empleados                                  | 16   | 3.174.790             | 3.052.163             |
| <b>Pasivos corrientes</b>                               |      | <b>\$ 112.056.180</b> | <b>\$ 102.223.181</b> |
| Obligaciones financieras                                | 13   | \$ 197.263.477        | \$ 274.909.054        |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                 | 19   | 7.815.591             | 19.538.977            |
| Otros pasivos financieros                               | 15   | 83.555                | 345.258               |
| Beneficios a empleados                                  | 16   | 6.190.013             | 6.168.981             |
| <b>Pasivo no corriente</b>                              |      | <b>\$ 211.352.636</b> | <b>\$ 300.962.270</b> |
| <b>Total pasivo</b>                                     |      | <b>\$ 323.408.816</b> | <b>\$ 403.185.451</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                       |      |                       |                       |
| Capital emitido   | 26   | 4.332.191             | 4.332.191             |
| Prima de emisión  |      | 228.946.078           | 228.946.078           |
| Reservas legales y estatutarias                         | 27   | 39.506.900            | 21.843.884            |
| Reservas de ORI   | 27   | 77.750.405            | 113.468.831           |
| Resultados acumulados                                   |      | 128.131.203           | 37.351.274            |
| <b>Total patrimonio</b>                                 |      | <b>\$ 478.666.777</b> | <b>\$ 405.942.258</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                        |      | <b>\$ 802.075.593</b> | <b>\$ 809.127.709</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

(\*) Ver certificación adjunta

  
**Pedro Felipe Carvajal Cabal**  
 Representante Legal (\*)

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

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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de resultados del período separado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

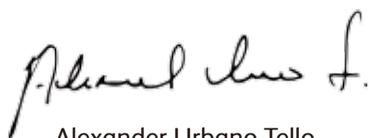
|   | NOTA | 2016                  | 2015                 |
|---|------|-----------------------|----------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                        | 20   | \$ 289.648.346        | \$ 195.481.136       |
| Costos de ventas  |      | 222.345.256           | 141.699.693          |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                     |      | <b>\$ 67.303.090</b>  | <b>\$ 53.781.443</b> |
| Otros ingresos  | 21   | 90.853.774            | 51.012.820           |
| Gastos de ventas  | 22   | 16.430.053            | 17.839.096           |
| Gastos de administración                                  | 22   | 14.978.295            | 14.281.396           |
| Otros gastos  | 23   | 501.504               | 196.474              |
| Otras ganancias (pérdidas)                                | 23   | (158.962)             | (104.274)            |
| <b>Resultados de actividades de operación</b>             |      | <b>\$ 126.088.050</b> | <b>\$ 72.373.023</b> |
| Ingresos financieros                                      |      | 325.786               | 27.972               |
| Costos financieros  |      | 30.230.944            | 27.170.593           |
| Ganancia (pérdida) derivada de la posición monetaria neta |      | 2.162.059             | (6.152.528)          |
| <b>Utilidad antes de impuestos a las ganancias</b>        |      | <b>\$ 98.344.951</b>  | <b>\$ 39.077.874</b> |
| Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias             | 24   | 4.619.429             | (3.431.759)          |
| <b>Utilidad neta del período</b>                          |      | <b>\$ 93.725.522</b>  | <b>\$ 42.509.633</b> |
| Ganancias por acción:                                     |      |                       |                      |
| Ganancias básica por acción (Peso)                        | 29   | 865                   | 393                  |
| Ganancias diluidas por acción (Peso)                      | 29   | 865                   | 393                  |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

(\*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de otros resultados integrales separado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

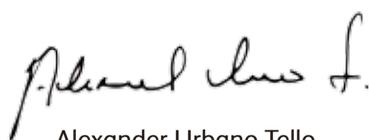
|  | 2016                   | 2015                  |
|--|------------------------|-----------------------|
| <b>Resultados del período</b>  | <b>\$ 93.725.522</b>   | <b>\$ 42.509.633</b>  |
| Otros resultados integrales  |                        |                       |
| <b>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</b>                          |                        |                       |
| Pérdida actuarial  | (154.205)              | (146.331)             |
| <b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</b> | <b>(154.205)</b>       | <b>(146.331)</b>      |
| <b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</b>                      |                        |                       |
| Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable  | 118.236                | 210.297               |
| Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación         | (45.193.813)           | 71.712.299            |
| <b>Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</b>                | <b>\$ (45.075.577)</b> | <b>\$ 71.922.596</b>  |
| <b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>   | <b>\$ (45.229.782)</b> | <b>\$ 71.776.265</b>  |
| <b>Total utilidad integral neta</b>  | <b>\$ 48.495.740</b>   | <b>\$ 114.285.898</b> |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

(\*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



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

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estado de cambios en el patrimonio separado**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2016

En miles de pesos colombianos

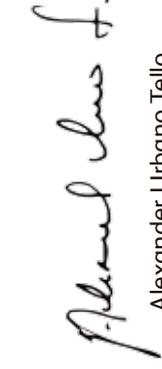
|  | Reservas       |                  |                             | Reservas de ORI                                 |   |                       | Resultados acumulados | Total patrimonio |
|--|----------------|------------------|-----------------------------|---|---|-----------------------|-----------------------|------------------|
|  | Capital social | Prima de emisión | Reserva legal y estatutaria | Reserva por valoración instrumentos financieros | Participación sobre ORI de las subsidiarias | Total reservas de ORI |                       |                  |
| <b>Saldos al 31 de Diciembre de 2015</b> | \$ 4.332.191   | \$ 228.946.078   | \$ 21.843.884               | \$ 531.052                                      | \$ 112.937.779                              | \$ 113.468.831        | \$ 37.351.274         | \$ 405.942.258   |
| Utilidad neta                            | -              | -                | -                           | -   | -   | -                     | 93.725.522            | 93.725.522       |
| Otros resultados integrales              | -              | -                | -                           | 118.236   | (45.193.813)                                | (45.075.577)          | (154.205)             | (45.229.782)     |
| <b>Utilidad Integral</b>                 | \$ -           | \$ -             | \$ -                        | \$ 118.236                                      | \$ (45.193.813)                             | \$ (45.075.577)       | \$ 93.571.317         | \$ 48.495.740    |
| Distribución de dividendos               | -              | -                | -                           | -   | -   | -                     | (22.159.157)          | (22.159.157)     |
| Apropiación de reservas                  | -              | -                | 20.350.476                  | -   | -   | -                     | (20.350.476)          | -                |
| Impuesto a la riqueza                    | -              | -                | (1.883.629)                 | -   | -   | -                     | -                     | (1.883.629)      |
| Efectos de fusión                        | -              | -                | (803.831)                   | -   | 9.357.151                                   | 9.357.151             | 39.718.245            | 48.271.565       |
| <b>Saldos al 31 de Diciembre de 2016</b> | \$ 4.332.191   | \$ 228.946.078   | \$ 39.506.900               | \$ 649.288                                      | \$ 77.101.117                               | \$ 77.750.405         | \$ 128.131.203        | \$ 478.666.777   |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

(\*) Ver certificación adjunta



**Pedro Felipe Carvajal Cabal**  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio separado

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

En miles de pesos colombianos

|   | Reservas       |                  |                           |   |   | Reservas de ORI       |                                  |                | Total patrimonio |
|---|----------------|------------------|---------------------------|---|---|-----------------------|----------------------------------|----------------|------------------|
|   | Capital social | Prima de emisión | Reserva legal estatutaria | Reserva por valoración instrumentos financieros | Participación sobre ORI de las subsidiarias | Total Reservas de ORI | (Pérdidas) Utilidades acumuladas |                |                  |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b> | \$ 4.332.191   | \$ 228.946.078   | \$ 43.062.229             | \$ 320.755                                      | \$ 41.225.480                               | \$ 41.546.235         | \$ (18.227.599)                  | \$ 299.659.134 |                  |
| Utilidad neta                           | -              | -                | -                         | -   | -   | -                     | 42.509.633                       | 42.509.633     |                  |
| Otros resultados integrales             | -              | -                | -                         | 210.297   | 71.712.299                                  | 71.922.596            | (146.331)                        | 71.776.265     |                  |
| <b>Utilidad Integral</b>                | \$ -           | \$ -             | \$ -                      | \$ 210.297                                      | \$ 71.712.299                               | \$ 71.922.596         | \$ 42.363.302                    | \$ 114.285.898 |                  |
| Distribución de dividendos              | -              | -                | (5.740.153)               | -   | -   | -                     | -                                | (5.740.153)    |                  |
| Impuesto a la riqueza                   | -              | -                | (2.262.621)               | -   | -   | -                     | -                                | (2.262.621)    |                  |
| Traslado de pérdidas                    | -              | -                | (13.215.571)              | -   | -   | -                     | 13.215.571                       | -              |                  |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b> | \$ 4.332.191   | \$ 228.946.078   | \$ 21.843.884             | \$ 531.052                                      | \$ 112.937.779                              | \$ 113.468.831        | \$ 37.351.274                    | \$ 405.942.258 |                  |

Los notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros  
(\*) Ver certificación adjunta

  
Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)

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

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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de flujos de efectivo separado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

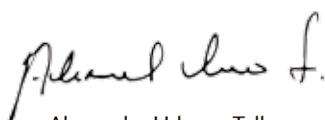
En miles de pesos colombianos

|   | 2016                    | 2015                   |
|---|-------------------------|------------------------|
| <b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>                           |                         |                        |
| Utilidad neta   | 93.725.522              | 42.509.633             |
| Ajustes por:  |                         |                        |
| Pérdida por deterioro del valor de deudores comercial                           | 76.043                  | 110.951                |
| Pérdida por deterioro del valor de los inventarios                              | (196.977)               | 70.218                 |
| Depreciación  | 10.870.722              | 9.565.098              |
| Amortización  | 37.037                  | 22.505                 |
| Gasto neto intereses financieros  | 30.068.769              | 27.142.621             |
| Inversión reconocida utilizando el método de la participación, neta de impuesto | (90.276.650)            | (50.369.255)           |
| Gasto (ingreso) de impuesto de renta diferido                                   | 210.906                 | (7.199.670)            |
| Gasto de impuesto de renta corriente  | 4.408.523               | 3.767.911              |
| Pérdida en venta o retiro de propiedad planta y equipo                          | 167.102                 | 102.733                |
| (Utilidad) pérdida en venta de títulos  | (8.140)                 | 1.539                  |
| Diferencia en cambio no realizada   | (208.264)               | 6.434.500              |
| Dividendos  | (150.266)               | (25.070)               |
| <b>Subtotal</b>   | <b>\$ 48.724.327</b>    | <b>\$ 32.133.714</b>   |
| <b>Cambios en:</b>  |                         |                        |
| Deudores  | \$ (24.182.387)         | \$ 577.984             |
| Inventarios   | (615.513)               | (390.665)              |
| Otros activos no financieros  | (181.768)               | (112.974)              |
| Acreedores comerciales y cuentas por pagar                                      | 6.210.712               | 18.442.668             |
| Impuestos, gravámenes y tasas   | (27.032)                | (1.295.292)            |
| Beneficio a empleados   | (588.948)               | (531.020)              |
| Otros pasivos financieros   | 204.863                 | -                      |
| Pago impuesto a la riqueza  | (1.883.629)             | (2.262.621)            |
| <b>Flujos generados de actividades de operación</b>                             | <b>27.660.625</b>       | <b>46.561.794</b>      |
| Pago de impuesto de renta   | (1.830.299)             | (1.564.526)            |
| <b>Flujo neto generado por actividades de operación</b>                         | <b>\$ 25.830.326</b>    | <b>\$ 44.997.268</b>   |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>                          |                         |                        |
| Equivalentes de efectivo provenientes de la fusión                              | \$ 68.307               | \$ -                   |
| Reintegro de capital  | 128.190.130             | 6.313                  |
| Incremento deudores con vinculadas  | (5.370.986)             | (9.289.498)            |
| Adiciones de intangibles  | (18.959)                | (240)                  |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo                                       | (5.091.877)             | (12.178.876)           |
| Venta de propiedades, planta y equipo   | 1.103.992               | 9.110.478              |
| Intereses recibidos   | 74.266                  | 27.973                 |
| Venta de títulos  | 8.140                   | (1.539)                |
| Dividendos recibidos  | 150.266                 | 25.070                 |
| <b>Flujo neto generado (usado) en actividades de inversión:</b>                 | <b>\$ 119.113.279</b>   | <b>\$ (12.300.319)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>                       |                         |                        |
| Préstamos obtenidos   | \$ 10.109.993           | \$ 5.123.071           |
| Pagos de préstamos corto y largo plazo  | (102.354.572)           | (18.682.327)           |
| Pago de intereses en obligaciones financieras                                   | (26.800.093)            | (20.957.484)           |
| Dividendos pagados  | (18.135.635)            | (5.686.625)            |
| Pago de intereses en cuentas por pagar partes relacionadas                      | (3.294.001)             | (2.271.390)            |
| (Disminución) Incremento cuentas por pagar compañías vinculadas                 | (2.094.104)             | 8.358.902              |
| <b>Flujo neto usado en actividades de financiación</b>                          | <b>\$ (142.568.412)</b> | <b>\$ (34.115.853)</b> |
| <b>Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo</b>          | <b>\$ 2.375.193</b>     | <b>\$ (1.418.904)</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>                | <b>\$ 391.737</b>       | <b>\$ 1.810.641</b>    |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>                 | <b>\$ 2.766.930</b>     | <b>\$ 391.737</b>      |

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

(\*) Ver certificación adjunta

  
Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)

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

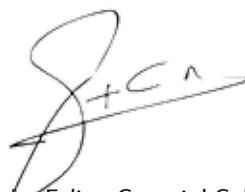
  
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN

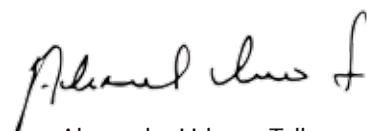
Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015 los cuales se han tomado fielmente de los libros.

Por lo tanto:

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



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



# NOTAS A LOS ESTADOS

FINANCIEROS SEPARADOS  
Carvajal Empaques S.A. y compañías relacionadas

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados: estado de situación financiera separado, estado de resultados separado, estado de otros resultados integrales separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujo de efectivo separado, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

## 1

### ENTIDAD QUE INFORMA

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

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

La compañía esta principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques.

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

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

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

## 2 BASES DE CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios - Anexos 1 y 1.1, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1. El Anexo 1.1 ha sido adoptado de manera anticipada, con excepción de la NIIF 9: “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15: “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”. Las NIF aceptadas en Colombia, y aplicadas en estos estados financieros, se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2014, con la siguiente modificación requerida:

- Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014

Mediante el cual el Gobierno Nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000.000 entre el 1° de enero de los años 2015 a 2017. Esta Ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados.

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



### 3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

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

#### Nuevas Normas

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

#### Normas Revisadas

NIC 12 Reconocimiento de Impuestos Diferidos Activos

NIC 7 Iniciativa sobre información a revelar

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar de forma detallada los efectos de las nuevas normas y las revisiones que le apliquen a la Compañía.

A la fecha de autorización de emisión de estos estados financieros, las siguientes Normas e Interpretaciones han sido emitidas por el IASB pero aún no son efectivas y no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

### Nuevas Normas

NIIF 16 Arrendamientos

### Normas Revisadas

NIIF 2 Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones – Enmiendas a la NIIF 2

NIIF 4 Aplicación de IFRS 9 Instrumentos Financieros a IFRS 4 Contratos de Seguro

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

NIC 40 Transferencias de Propiedades de Inversión - Modificaciones a la NIC 40

NIC 28, NIIF 1, NIIF 12 Modificaciones anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016

NIIF 10 y NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto

Por otro lado, en diciembre de 2016, fue emitida la Ley 1819 mediante la cual se modifica el régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes. Ver el resumen de las principales modificaciones en la nota 31.



## 5 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables se describen a continuación:

### A. Bases de medición

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

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

### B. Moneda extranjera

#### 1) Transacciones en moneda extranjera

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

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

### C. Ingresos

#### 1) Venta de bienes

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

- Se han transferido al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La recuperabilidad de la contraprestación es probable;

- Los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes pueden estimarse con fiabilidad;
- La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El valor de los ingresos puede medirse con fiabilidad; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción, puedan ser medidos con fiabilidad.

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

## 2) Prestación de Servicios

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

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

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

## 3) Regalías

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

#### 4) Ingresos por dividendos e intereses

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

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

#### D. Beneficios a empleados

##### 1) Beneficios a corto plazo

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

##### 2) Planes de aportaciones definidas

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

##### 3) Planes de beneficios definidos

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



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

#### 4) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

## E. Impuestos a las ganancias

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

### 1) Impuesto corriente

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

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

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

## 2) Impuesto diferido

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

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

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

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

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de balance. La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el valor en libros de las propiedades de inversión medidas al valor razonable y los terrenos se recuperará mediante la venta, y la Compañía no ha refutado esta presunción.

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

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

## F. Impuesto a la riqueza

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

## G. Inventarios

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

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

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

## H. Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

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

## I. Propiedades, planta y equipos

### 1) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

## 2) Costos posteriores

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

## 3) Depreciación

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

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

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

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

## 4) Baja en cuentas

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

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

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de Propiedad, Planta y Equipo se incluirá en el resultado del ejercicio,

cuando la partida sea dada de baja en cuentas (a menos que la NIC 17 establezca otra cosa, en caso de una venta con arrendamiento financiero posterior). Las ganancias no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

## J. Costos financieros

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

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

## K. Otros activos intangibles

### 1) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

## 2) Costos posteriores

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

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

## 3) Amortización

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

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

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Proyecto desarrollo ERP | 7 años     |
| Software / Licencias    | 3 a 5 años |

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

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

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

## 4) Baja en cuentas

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

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

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

## L. Deterioro en el valor de activos no financieros

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

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

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

#### M. Instrumentos financieros

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

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

##### 1) Activos financieros y pasivos financieros no derivados– reconocimiento y baja en cuentas

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

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

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

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

##### 2) Activos Financieros

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

- **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

- **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

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



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

- **Deterioro en el valor de activos financieros**

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

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

### 3) Pasivos financieros no derivados

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

### 4) Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

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

#### • Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

### • Cobertura de valor razonable

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

### N. Contratos de arrendamiento “Leasing”

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

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

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

### O. Provisiones

#### 1) Reconocimiento

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

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

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

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



## 2) Contratos onerosos

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

## 3) Reestructuraciones

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

## P. Pasivos contingentes

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

- Toda obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir, o en caso contrario, si no llegan a ocurrir, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía: o,

- Toda obligación presente surgida de sucesos pasados, pero no reconocida en los estados financieros ya que (1) no es probable que por la existencia de la misma y para satisfacerla, se requiera que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos; o (2) el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

## Q. Instrumentos de capital

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

### R. Reserva legal

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

### S. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

## 6 USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

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

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



### 1) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

**Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

**Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

**Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

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

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

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

## 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                       | 2016                | 2015              |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|
| Caja                                  | \$ 2.400            | \$ 34.947         |
| Bancos                                | 2.152.214           | 342.755           |
| Derechos fiduciarios                  | 600.360             | 10.850            |
| Otras inversiones patrimonio autónomo | 11.956              | 3.185             |
| <b>Total</b>                          | <b>\$ 2.766.930</b> | <b>\$ 391.737</b> |

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

## 8

CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR  
Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

## Corto Plazo

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas por cobrar comerciales</b>            |                      |                      |
| Clientes nacionales                              | \$ 27.050.960        | \$ 18.187.823        |
| Clientes del exterior                            | 3.855.507            | 4.209.169            |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>30.906.467</b>    | <b>22.396.992</b>    |
| <b>Otras cuentas por cobrar</b>                  |                      |                      |
| Anticipo proveedores del exterior                | 33.074               | 225.333              |
| Anticipos y avances a proveedores y contratistas | 76.471               | 13.992               |
| Anticipos y avances a trabajadores               | -                    | 10.200               |
| Cuentas por cobrar a trabajadores                | 370.494              | 598.793              |
| Préstamos a particulares                         | -                    | 16.236               |
| Reclamación por incapacidades                    | 57.387               | 16.353               |
| Deudores varios                                  | 5.693                | 60.144               |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>543.119</b>       | <b>941.051</b>       |
| Provisión de cartera                             | (181.861)            | (198.364)            |
| <b>Total</b>                                     | <b>\$ 31.267.725</b> | <b>\$ 23.139.679</b> |

## Largo Plazo

|   | 2016                | 2015              |
|---|---------------------|-------------------|
| Anticipo compra<br>activos al<br>exterior | 2.118.306           | 119.675           |
| <b>Total</b>                              | <b>\$ 2.118.306</b> | <b>\$ 119.675</b> |

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ha estimado una provisión para cuentas incobrables por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$ 181.861 y \$ 198.364, respectivamente. Esta provisión se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de períodos anteriores. El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

|                               | 2016              | 2015              |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial                 | \$ (198.364)      | \$ (887.513)      |
| Castigo                       | 57.586            | -                 |
| Recuperación                  | -                 | 100               |
| Provisión                     | (41.083)          | (110.951)         |
| <b>Saldo al final del año</b> | <b>\$ 181.861</b> | <b>\$ 198.364</b> |

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

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

|                            | Equivalente en miles de pesos colombianos |                     |                      |
|----------------------------|---|---------------------|----------------------|
| Al 31 de diciembre de 2016 | Pesos                                     | Dólares             | Total                |
| Clientes                   | \$ 27.050.960                             | \$ 3.855.507        | \$ 30.906.467        |
| Provisión de Clientes      | (181.861)                                 | -                   | (181.861)            |
|                            | <b>\$ 26.869.099</b>                      | <b>\$ 3.855.507</b> | <b>\$ 30.724.606</b> |

|                            | Equivalente en miles de pesos colombianos |                     |                      |
|----------------------------|---|---------------------|----------------------|
| Al 31 de diciembre de 2015 | Pesos                                     | Dólares             | Total                |
| Clientes                   | \$ 18.187.823                             | \$ 4.209.169        | \$ 22.396.992        |
| Provisión de Clientes      | (198.364)                                 | -                   | (198.364)            |
|                            | <b>\$ 17.989.459</b>                      | <b>\$ 4.209.169</b> | <b>\$ 22.198.628</b> |

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

|                  |           | 2016              | 2015              |
|------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Vigentes         | \$        | 22.569.266        | 14.472.920        |
| De 1 a 30 días   |           | 3.991.430         | 3.776.780         |
| De 31 a 90 días  |           | 1.351.530         | 956.807           |
| De 91 a 180 días |           | 25.850            | 93.029            |
| Mayor a 180 días |           | 2.968.391         | 3.097.456         |
| <b>Total</b>     | <b>\$</b> | <b>30.906.467</b> | <b>22.396.992</b> |

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

## 9 INVENTARIOS

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

|  |           | 2016              | 2015                 |
|--|-----------|-------------------|----------------------|
| Materias primas                            | \$        | 2.882.904         | \$ 3.159.721         |
| Productos en proceso                       |           | 6.154.430         | 6.454.785            |
| Productos terminados                       |           | 6.669.995         | 7.825.884            |
| Materiales, repuestos y suministros        |           | 1.639.018         | 1.305.371            |
| Material de empaque                        |           | 666.340           | 914.256              |
| Inventarios en tránsito                    |           | 3.581.723         | 1.318.881            |
| <b>Subtotal</b>                            |           | <b>21.594.410</b> | <b>20.978.898</b>    |
| Menos: Provisiones                         |           | (22.535)          | (47.362)             |
| Menos: Ajuste al valor neto de realización |           | (118.918)         | (291.069)            |
| <b>Total</b>                               | <b>\$</b> | <b>21.452.957</b> | <b>\$ 20.640.467</b> |



El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

|                                   | 2016               | 2015               |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Saldo inicial                     | \$ (47.362)        | \$ (8.518)         |
| Provisión obsolescencia           | -                  | (38.844)           |
| Recuperación provisión            | 24.827             | -                  |
| <b>Saldo al final del período</b> | <b>\$ (22.535)</b> | <b>\$ (47.362)</b> |

En el 2016 y 2015 se reconocieron inventarios de \$ 222.345.256 y \$ 141.699.693, respectivamente, como gastos durante el período que hicieron parte del costo de venta.

En el 2016 se registró una recuperación del valor neto realizable, lo que generó una ganancia de \$ 172.151 y en el 2015 disminuyeron los inventarios relacionados a su valor neto realizable, lo que generó pérdida de \$31.374.

## 10 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

Al 31 de diciembre de 2016:

| ENTIDAD                         | PAÍS    | PARTICIPACIÓN 2016 | ACTIVO      | PASIVO      | PATRIMONIO  | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | ACTIVIDAD ECONÓMICA                  |
|---------------------------------|---------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Carvajal Empaques Holding S. A. | Panamá  | 100,00%            | 213.683.231 | 77.641.617  | 136.041.614 | (938.055)               | Inversionista.                       |
| Carvajal Empaques S. A.         | Chile   | 91,99%             | 65.130.799  | 8.272.723   | 56.858.076  | 3.249.079               | Fabricación de productos de plástico |
| Carvajal Empaques S. A. Visipak | Ecuador | 100,00%            | 24.633.940  | 31.113.250  | (6.479.310) | (4.250.891)             | Fabricación de productos de plástico |
| Grupo Convermex S.A. de C.V.    | México  | 100,00%            | 292.117.981 | 117.197.335 | 174.920.646 | 28.635.417              | Fabricación de productos de plástico |

Al 31 de diciembre de 2015:

| ENTIDAD                         | PAÍS    | PARTICIPACIÓN 2016 | ACTIVO      | PASIVO      | PATRIMONIO  | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | ACTIVIDAD ECONÓMICA                  |
|---------------------------------|---------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Carvajal Empaques Holding S. A. | Panamá  | 49,86%             | 481.144.160 | 209.644.676 | 271.499.484 | 30.097.797              | Inversionista.                       |
| Carvajal Empaques S. A.         | Chile   | 83,04%             | 66.639.240  | 13.367.956  | 53.271.284  | 1.853.947               | Fabricación de productos de plástico |
| Carvajal Empaques S. A. Visipak | Ecuador | 91,99%             | 24.183.299  | 26.509.001  | (2.325.702) | (19.82.005)             | Fabricación de productos de plástico |
| Grupo Convermex S.A. de C.V.    | México  | 100,00%            | 459.191.822 | 292.596.563 | 166.595.259 | 38.203.361              | Fabricación de productos de plástico |

## El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sigue a continuación:

2016

| Subsidiaria                    | País     | Costo                 | Devolución de capital  | Fusión                | Ingreso (gasto) MPP  | Otras variaciones     | Efecto de provisión cuenta por cobrar Lp (1) | Saldo Neto final      |
|--------------------------------|----------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|--|-----------------------|
| Carvajal Empaques S.A. Visipak | Ecuador  | \$ -                  | \$ -                   | \$ -                  | (3.505.343)          | \$ 97.278             | \$ 3.408.065                                 | \$ -                  |
| Carvajal Empaques Holding SA.  | Panamá   | 117.850.193           | (26.727.144)           | 140.334.203           | 62.158.599           | (2.661.806)           | -  | 290.954.045           |
| Carvajal Empaques S.A.         | Chile    | 41.687.388            | -                      | -                     | 3.004.724            | 266.313               | -  | 44.958.425            |
| Carpak Inversiones S.A.S.      | Colombia | 118.323.697           | -                      | (118.323.697)         | -                    | -                     | -  | -                     |
| Grupo Convermex S.A. de C.V.   | México   | -                     | (101.462.986)          | 317.173.779           | 28.618.670           | (42.895.598)          | -  | 201.433.865           |
| <b>Total</b>                   |          | <b>\$ 277.861.278</b> | <b>\$(128.190.130)</b> | <b>\$ 339.184.285</b> | <b>\$ 90.276.650</b> | <b>\$(45.193.813)</b> | <b>\$ 3.408.065</b>                          | <b>\$ 537.346.335</b> |

2015

| Subsidiaria                    | País     | Costo                 | Devolución de capital | Fusión               | Ingreso (gasto) MPP  | Otras variaciones    | Efecto de provisión cuenta por cobrar Lp (1) | Saldo Neto final      |
|--------------------------------|----------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|-----------------------|
| Carvajal Empaques S.A. Visipak | Ecuador  | \$ 3.361              | -                     | \$ -                 | (1.982.005)          | \$(304.650)          | \$ 2.283.294                                 | \$ -                  |
| Carvajal Empaques Holding SA.  | Panamá   | 85.288.348            | -                     | -                    | 12.968.349           | 19.593.496           | -  | 117.850.193           |
| Carvajal Empaques S.A.         | Chile    | 35.186.911            | -                     | -                    | 1.705.628            | 4.794.849            | -  | 41.687.388            |
| Carpak Inversiones S.A.S.      | Colombia | 330.178.10            | -                     | -                    | 37.677.283           | 47.628.604           | -  | 118.323.697           |
| <b>Total</b>                   |          | <b>\$ 153.496.430</b> |                       | <b>\$ 71.712.299</b> | <b>\$ 50.369.255</b> | <b>\$ 71.712.299</b> | <b>\$ 2.283.294</b>                          | <b>\$ 227.861.278</b> |



1) El saldo de la inversión con Carvajal Empaques Visipak fue de cero en el 2015 y 2016, los efectos de método de participación se reconocen como menor valor de la cuenta por cobrar a largo plazo.

En enero del 2016 se llevó a cabo la fusión por absorción entre Carvajal Empaques S.A. (absorbente) y Carpak Inversiones S.A.S. (absorbida). El efecto en el estado de situación financiera es como sigue:

|                           | Total Activos | Total Pasivos | Total Patrimonio |
|---------------------------|---------------|---------------|------------------|
| CARPAK INVERSIONES S.A.S. | 48.983.973    | 712.408       | 48.271.565       |

A través de la fusión con Carpak Inversiones S.A.S., en el año 2016, Carvajal Empaques S.A. es dueña de la participación del Grupo Convermex S.A. de C.V. Así mismo, se incrementó la participación en Carvajal Empaques S.A. – Visipak, de la cual ya tenía el control directo.

# 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre 2016 y 2015 está compuesto por:

| COSTO                              | Terrenos  | Construcciones en curso | Maquinaria y equipo en montaje | Construcciones y Edificaciones | Mejoras a propiedades ajenas | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Equipo de transporte | Total        |
|------------------------------------|-----------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015        | 5,475,592 | -                       | 692,355                        | 36,905,603                     | 270,886                      | 124,044,457         | 2,412,868         | 623,520               | 156,250              | 170,581,531  |
| Adiciones                          | -         | 190,849                 | 383,883                        | 7,219                          | 70,532                       | 784,361             | 168,213           | 59,631                | -                    | 12,178,876   |
| Traslados                          | -         | (138,997)               | 2,371,337                      | 116,219                        | -                            | (2,749,208)         | -                 | 108,696               | 29,195               | -            |
| Retiros                            | -         | -                       | -                              | -                              | -                            | (12,938,030)        | -                 | (87,908)              | -                    | (13,025,938) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015   | 5,475,592 | 5,185,2                 | 6,902,505                      | 37,029,041                     | 341,418                      | 116,200,838         | 2,581,081         | 703,939               | 448,203              | 169,734,469  |
| Adiciones                          | -         | 331,245                 | 2,328,28                       | 187,585                        | -                            | 4,385,395           | 80,423            | 7,268                 | 83,500               | 7,403,634    |
| Retiro                             | -         | -                       | -                              | -                              | -                            | (186,058)           | (6,274)           | -                     | (86,927)             | (195,378)    |
| Traslados                          | -         | (383,097)               | (7,999,572)                    | 308,970                        | 72,195                       | 7,977,602           | -                 | 23,902                | -                    | -            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016   | 5,475,592 | -                       | 1,231,151                      | 37,525,596                     | 413,613                      | 126,703,251         | 2,655,230         | 735,109               | 444,776              | 175,184,318  |
| DEPRECIACION ACUMULADA             |           |                         |                                |                                |                              |                     |                   |                       |                      |              |
| Saldo al 1 de enero de 2015        | -         | -                       | -                              | 1,849,441                      | 15,040                       | 29,610,544          | 947,214           | 227,618               | 61,559               | 32,711,416   |
| Cargos del año                     | -         | -                       | -                              | 301,712                        | 37,986                       | 7,777,369           | 248,569           | 127,613               | 71,849               | 9,565,098    |
| Traslados                          | -         | -                       | -                              | (10,036)                       | -                            | -                   | -                 | 10,036                | -                    | -            |
| Retiros                            | -         | -                       | -                              | -                              | -                            | (3,810,860)         | -                 | (186,7)               | -                    | (3,812,727)  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015   | -         | -                       | -                              | 3,141,117                      | 53,026                       | 33,577,053          | 1,195,783         | 363,400               | 133,408              | 38,463,787   |
| Cargos del año                     | -         | -                       | -                              | 1,322,834                      | 38,720                       | 9,051,211           | 248,442           | 128,235               | 81,580               | 10,870,722   |
| Retiro                             | -         | -                       | -                              | -                              | -                            | (6,729,990)         | (6,274)           | -                     | (3,427)              | (6,826,91)   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016   | -         | -                       | -                              | 4,463,951                      | 91,746                       | 41,955,274          | 1,437,651         | 491,635               | 211,561              | 48,651,818   |
| Valor neto al 31 de diciembre 2015 | 5,475,592 | 5,185,2                 | 6,902,505                      | 33,887,924                     | 288,392                      | 82,623,785          | 1,385,298         | 340,539               | 314,795              | 131,270,682  |
| Valor neto al 31 de diciembre 2016 | 5,475,592 | -                       | 1,231,151                      | 33,061,645                     | 321,867                      | 84,747,977          | 1,217,579         | 243,474               | 233,215              | 126,532,500  |

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

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Terrenos   | \$ 4.777.569         | \$ 4.777.569         |
| Edificios  | 20.830.190           | 21.315.554           |
| Maquinaria en montaje                            | -                    | 3.386.578            |
| Maquinaria y Equipo                              | 13.029.889           | 13.846.778           |
| Equipo de oficina                                | 70.166               | 78.758               |
| Flota y equipo de transporte terrestre           | 184.903              | 243.294              |
| <b>Total activos netos en leasing financiero</b> | <b>\$ 38.892.717</b> | <b>\$ 43.648.531</b> |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, maquinaria por un valor en libros de \$93.250 se han pignorado como garantía de obligaciones financieras contraídas.

En los años 2016 y 2015, la Compañía no capitalizó costos financieros, en su propiedad, planta y equipo.

## 12 ACTIVOS INTANGIBLES

| COSTO                                     | Proyecto<br>Desarrollo ERP | Marcas            | Licencias     | Total             |
|---|----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015               | 4.889.259                  | 30.442.761        | 66.745        | 35.398.765        |
| Adiciones                                 | -                          | 240               | -             | 240               |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015          | 4.889.259                  | 30.443.001        | 66.745        | 35.399.005        |
| Adiciones                                 | -                          | -                 | 18.959        | 18.959            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016          | 4.889.259                  | 30.443.001        | 85.704        | 35.417.964        |
| AMORTIZACION ACUMULADA                    |                            |                   |               |                   |
| Saldo al 1 de enero de 2015               | 4.872.316                  | 776.455           | 61.183        | 5.709.954         |
| Cargos del año                            | 16.943                     | -                 | 5.562         | 22.505            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015          | 4.889.259                  | 776.455           | 66.745        | 5.732.459         |
| Cargos del año                            | -                          | 37.037            | -             | 37.037            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016          | 4.889.259                  | 813.492           | 66.745        | 5.769.496         |
| <b>Valor neto al 31 de diciembre 2015</b> | <b>-</b>                   | <b>29.666.546</b> | <b>-</b>      | <b>29.666.546</b> |
| <b>Valor neto al 31 de diciembre 2016</b> | <b>-</b>                   | <b>29.629.509</b> | <b>18.959</b> | <b>29.648.468</b> |

# 13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

|   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sobregiros                                  | \$ -                  | \$ 132.862            |
| Préstamos con entidades financieras         | 174.027.097           | 264.855.892           |
| Obligaciones por arrendamientos financieros | 42.817.875            | 44.420.119            |
| <b>Total</b>                                | <b>\$ 216.844.972</b> | <b>\$ 309.408.873</b> |

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

|   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| A la demanda o en un año                    | \$ 19.581.495         | \$ 34.499.819         |
| En el segundo año                           | 29.040.601            | 31.602.309            |
| En el tercer hasta el quinto año, inclusive | 120.222.221           | 174.560.250           |
| Después de cinco años                       | 48.000.655            | 68.746.495            |
| Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses    | (19.581.495)          | (34.499.819)          |
| <b>Valor pagadero a largo plazo</b>         | <b>\$ 197.263.477</b> | <b>\$ 274.909.054</b> |



Los sobregiros y préstamos están denominados en las siguientes monedas:

Equivalentes en miles de pesos colombianos

| Al 31 de diciembre de 2016 | Pesos Colombianos     | Dólares             | Total                 |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Préstamos                  | 169.826.803           | 4.200.294           | 174.027.097           |
| <b>Total</b>               | <b>\$ 169.826.803</b> | <b>\$ 4.200.294</b> | <b>\$ 174.027.097</b> |

Equivalentes en miles de pesos colombianos

| Al 31 de diciembre de 2015 | Pesos Colombianos     | Dólares              | Total                 |
|----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Sobregiros                 | 132.862               | -                    | 132.862               |
| Préstamos                  | 238.085.398           | 26.770.494           | 264.855.892           |
| <b>Total</b>               | <b>\$ 238.218.260</b> | <b>\$ 26.770.494</b> | <b>\$ 264.988.754</b> |

La Compañía realizó en el mes de abril de 2016 el proceso de conversión de USD 7.000.000 de deuda en dólares a deuda en pesos colombianos equivalentes a COP 20.299.020.000 y en el mes de junio de 2016 pagó obligaciones financieras por la suma de COP 49.500 MM.

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2016 y 2015 es de 12,5% y 8,56% y anual, respectivamente.

Los directivos de la Compañía estiman que el valor razonable de los préstamos se aproxima al valor en libros.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.



El vencimiento de las obligaciones por arrendamiento financiero es como sigue:

| Obligaciones por arrendamientos<br>Financieros | Pagos mínimos     |                   | Valor presente de pagos<br>mínimos |                   |
|--|-------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|
|  | 2016              | 2015              | 2016                               | 2015              |
| En un año                                      | 3.230.459         | 2.982.432         | 1.855.098                          | 1.496.592         |
| Del segundo al quinto año, inclusive           | 63.025.152        | 65.038.623        | 40.962.777                         | 42.923.527        |
|  | <b>66.255.611</b> | <b>68.021.055</b> | <b>42.817.875</b>                  | <b>44.420.119</b> |
| Menos: Cargos financieros futuros              | (23.437.736)      | (23.600.936)      |                                    |                   |
| Valor presente de la obligación                | <b>42.817.875</b> | <b>44.420.119</b> | <b>42.817.875</b>                  | <b>44.420.119</b> |
| Menos: Valor pagadero en 12 meses              |                   |                   | (1.855.098)                        | (1.496.592)       |
| Valor pagadero a largo plazo                   |                   |                   | <b>40.962.777</b>                  | <b>42.923.527</b> |

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

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

## 14 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

| Corto Plazo                  | 2016                 | 2015              |
|------------------------------|----------------------|-------------------|
| Proveedores Nacionales       | \$ 36.294.146        | 23.824.500        |
| Proveedores del Exterior     | 15.731.137           | 19.464.093        |
| Aportes por pagar            | 479.512              | 448.991           |
| Anticipo clientes nacionales | 70.777               | 76.634            |
| Anticipo clientes exterior   | 2.744.858            | 2.880.935         |
| Retenciones por pagar        | 1.580.686            | 493.601           |
| Dividendos por pagar         | 1.889.239            | 517.100           |
| Costos y gastos por pagar    | 703.545              | 1.457.752         |
| Otras cuentas por pagar      | 2.149.233            | 24.468            |
| <b>Total</b>                 | <b>\$ 61.643.133</b> | <b>49.188.074</b> |

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

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

## 15 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía mantiene instrumentos derivados de cobertura cuya valoración arroja los siguientes resultados:

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
| Corto Plazo:                             |                   |                   |
| Coberturas de valor razonable- forward   | \$ 204.863        | \$ -              |
| Coberturas de flujos de efectivo – Swaps | 41.145            | -                 |
| <b>Total</b>                             | <b>\$ 246.008</b> | <b>\$ -</b>       |
| Largo Plazo:                             |                   |                   |
| Coberturas de flujos de efectivo – Swaps | \$ 83.555         | \$ 345.258        |
| <b>Total</b>                             | <b>\$ 83.555</b>  | <b>\$ 345.258</b> |

### INSTRUMENTOS DE COBERTURA

#### 1) Forwards

Al 31 de diciembre de 2016 Carvajal Empaques S.A., con el fin de reducir su exposición al riesgo cambiario, contrató forwards de compra de divisas y tenía treinta y tres contratos vigentes (trece en dólares y veinte en euros), mientras que al cierre del año 2015 no tenía contratos vigentes. El valor nominal de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente: USD 1.125.716 y € 987.000.

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

#### 2) Swaps de Intereses

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Carvajal Empaques S.A., tenía vigentes seis contratos de swaps de tasa de interés. Los contratos se pactaron para indexaciones a IPC. Dos contratos se vencen en septiembre de 2017 y los otros cuatro en marzo de 2018.

El valor nominal de los contratos al 31 de diciembre de 2016 fue COP\$13.007.596 M y al 31 de diciembre de 2015 fue COP\$22.125.109 M.

## Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - swaps

- Nivel de Jerarquía

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

- Técnica de valoración utilizada

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

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

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

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

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

## 16 BENEFICIOS A EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a empleados se componen de:

|   | 2016                | 2015             |
|---|---------------------|------------------|
| Pensión de jubilación - pasivo por beneficios definidos | \$ 5.474.313        | 5.764.002        |
| Otros beneficios pos empleo - Bonificación por retiro   | 848.750             | 628.820          |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad   | 746.370             | 723.159          |
| Vacaciones  | 1.084.944           | 1.046.922        |
| Cesantías   | 1.087.187           | 952.764          |
| Interés de cesantías                                    | 123.236             | 105.477          |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 9.364.803</b> | <b>9.221.144</b> |
| Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo   | (3.174.790)         | (3.052.163)      |
| <b>Pasivos por beneficios a empleados largo plazo</b>   | <b>\$ 6.190.013</b> | <b>6.168.981</b> |

## Pensión de Jubilación - Planes de beneficios definidos

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

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

La Compañía no maneja planes de retiro para empleados actuales.

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

|                         | 2016    | 2015    |
|-------------------------|---------|---------|
| Número de participantes | 41      | 45      |
| Pensión total anual     | 681.796 | 792.089 |
| Edad promedio (año)     | 84      | 83,4    |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por beneficio definido, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

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

|  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor al 1° de enero                     | 5.764.002           | 6.193.693           |
| Incluido en el resultado del período:    |                     |                     |
| Costo por interés                        | 419.683             | 363.304             |
| Incluido en otros resultados integrales: |                     |                     |
| (Ganancia) pérdida actuarial debido a:   |                     |                     |
| Experiencia                              | 367.995             | 617.619             |
| Cambio en hipótesis                      | (305.421)           | (621.667)           |
| Otros:                                   |                     |                     |
| Beneficios pagados                       | (771.946)           | (788.947)           |
| <b>Valor al 31 de diciembre</b>          | <b>\$ 5.474.313</b> | <b>\$ 5.764.002</b> |

Los supuestos claves utilizados fueron:

|  | 2016   | 2015   |
|--|--------|--------|
| Tasa de descuento                          | 7,00 % | 7,82 % |
| Tasa de incremento<br>esperado en salarios | 3,00 % | 2,88 % |
| IPC promedio                               | 3,00 % | 2,88 % |

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

### Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                       | Tasa   | Cambio                                       | Efecto en el pasivo<br>por beneficio definido |
|--------------------------------|--------|--|---|
| Tasa de descuento              | 7,50 % | Aumento de 0,5 %                             | (164.440)                                     |
| Tasa de descuento              | 6,50 % | Reducción de 0,5 %                           | 174.601                                       |
| Incremento en las<br>pensiones | 3,50 % | Aumento de 0,5 %                             | 193.442                                       |
| Incremento en las<br>pensiones | 2,50 % | Reducción de 0,5 %                           | (183.446)                                     |
| Tabla de mortalidad            | RV-08  | Incrementando un año<br>la esperanza de vida | 254.146                                       |

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

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

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

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

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

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Tasa de Descuento            | 9,97 %      |
| Tasa de Incremento Pensional | 4,93 %      |
| Tasa de Inflación            | 4,93 %      |
| Tabla de Mortalidad Colombia | Tabla RV-08 |

No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2016.

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

| NIF                  | COLGAAP              |            |
|----------------------|----------------------|------------|
| Decreto 2420 de 2015 | Decreto 1625 de 2016 | Diferencia |
| \$ 5.474.313         | \$ 5.216.986         | \$ 547.016 |

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

Al 31 de diciembre de 2016, no existen conmutaciones pensionales parciales

## Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas la Compañía cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes la Compañía no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender a los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el período corriente y en los anteriores.

El costo total en el estado de resultados de COP\$2.292.862 M y COP\$1.864.280 M, en el 2016 y 2015, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

## Otros beneficios pos empleo - Bonificación por retiro

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

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

|                            | 2016 | 2015 |
|----------------------------|------|------|
| Número de participantes    | 297  | 302  |
| Edad promedio (años)       | 46,3 | 45,4 |
| Antigüedad promedio (años) | 16,7 | 15,8 |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios pos empleo, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios pos empleo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.



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

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
| Valor al 1° de enero                     | 628.820           | 586.662           |
| Incluido en el resultado del período:    |                   |                   |
| Costo por interés                        | 43.586            | 37.350            |
| Costo por servicios                      | 26.994            | 24.469            |
| Incluido en otros resultados integrales: |                   |                   |
| (Ganancia) pérdida actuarial debido a:   |                   |                   |
| Experiencia                              | 125.198           | 95.744            |
| Cambio en hipótesis                      | 42.384            | (24.022)          |
| Otros                                    |                   |                   |
| Beneficios pagados                       | (18.232)          | (91.383)          |
| <b>Valor al 31 de diciembre</b>          | <b>\$ 848.750</b> | <b>\$ 628.820</b> |

Los supuestos claves utilizados fueron:

|   | 2016   | 2015   |
|---|--------|--------|
| Tasa de descuento                       | 6,25 % | 7,00 % |
| Tasa de incremento esperado en salarios | 3,00 % | 3,00 % |
| IPC promedio                            | 3,00 % | 3,00 % |

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

## Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                    | Tasa   | Cambio             | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|-----------------------------|--------|--------------------|--|
| Tasa de descuento           | 6,75 % | Aumento de 0,5 %   | (26.638)                                   |
| Tasa de descuento           | 5,75 % | Reducción de 0,5 % | 30.259                                     |
| Tasa de incremento salarial | 3,50 % | Aumento de 0,5 %   | 35.357                                     |
| Tasa de incremento salarial | 2,50 % | Reducción de 0,5 % | (33.633)                                   |

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

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

### Otros beneficios de largo plazo – prima de antigüedad

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

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

|                         | 2016 | 2015 |
|-------------------------|------|------|
| Número de participantes | 324  | 331  |
| Edad promedio           | 45,7 | 44,9 |
| Antigüedad promedio     | 15,7 | 14,8 |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios de largo plazo, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios de largo plazo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

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

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
| Valor al 1° de enero                   | 723.159           | 628.915           |
| Incluido en el resultado del período:  |                   |                   |
| Costo por interés                      | 39.181            | 33.727            |
| Costo por servicios                    | 36.049            | 35.519            |
| (Ganancia) pérdida actuarial debido a: |                   |                   |
| Experiencia                            | 87.816            | 122.649           |
| Cambio en Hipótesis                    | (6.717)           | (6.823)           |
| Otros                                  |                   |                   |
| Beneficios pagados                     | (133.118)         | (90.828)          |
| Trasposos de personal                  |                   |                   |
| <b>Valor al 31 de diciembre</b>        | <b>\$ 746.370</b> | <b>\$ 723.159</b> |

## Los supuestos claves utilizados fueron:

|   | 2016   | 2015   |
|---|--------|--------|
| Tasa de descuento                       | 6,25 % | 6,00 % |
| Tasa de incremento esperado en salarios | 3,00 % | 3,00 % |
| IPC Promedio                            | 3,00 % | 3,00 % |

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

## Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                    | Tasa   | Cambio             | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|-----------------------------|--------|--------------------|--|
| Tasa de descuento           | 6,75 % | Aumento de 0,5 %   | (13.023)                                   |
| Tasa de descuento           | 5,75 % | Reducción de 0,5 % | 13.579                                     |
| Tasa incremento salarial    | 3,50 % | Aumento de 0,5 %   | 17.639                                     |
| Tasa de incremento salarial | 2,50 % | Reducción de 0,5 % | (17.047)                                   |

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

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



# 17 CONTRATOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

## Acuerdos de arrendamiento

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

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

## Pagos reconocidos como gastos

|                                |    | 2016             | 2015             |
|--------------------------------|----|------------------|------------------|
| Pagos mínimos de arrendamiento | \$ | 1.162.663        | 1.080.814        |
|                                | \$ | <u>1.162.663</u> | <u>1.080.814</u> |

## Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

|                  |    | 2016             | 2015             |
|------------------|----|------------------|------------------|
| 1 año o menos    | \$ | 1.709.826        | 1.156.471        |
| Entre 1 y 5 años |    | 8.131.956        | 6.418.588        |
|                  | \$ | <u>9.841.782</u> | <u>7.575.059</u> |



## 18 GESTION DE RIESGOS

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

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

### Marco de gestión de riesgos

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

### Junta Directiva

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

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

### Comité de Auditoría

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

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

## Presidencia

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

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

## Riesgo de crédito

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

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

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

## Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

## Riesgo de liquidez

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

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

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

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de COP\$3.600.000 M en 2016 y COP\$1.444.000 M en 2015. La vida media de la deuda es de 5,13 años aproximadamente.

De acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva, cuando se requiere financiar compras de bienes de capital se toman créditos de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tiene pasivos corrientes por COP\$102.056 MM y activos corrientes por COP\$101.775 MM. La porción corriente de las cuentas por pagar incluyen un saldo por pagar a la Sociedad Matriz Carvajal S.A. por valor de COP\$11.723 MM, cuenta que será sustituida con un crédito de largo plazo, para el cual la compañía ya tiene los cupos bancarios disponibles.

## Riesgo de mercado

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

## Riesgo de moneda

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

## Análisis de sensibilidad

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2016 y de 2015, una variación de la tasa de cambio de 10% de las monedas funcionales frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por COP\$1.545.000 M de pesos aproximadamente para el año 2016, mientras que para los resultados del año 2015 registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por COP\$2.150.000 M de pesos aproximadamente.



## Riesgo de tasa de interés

Las compañías están expuestas al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de COP\$216.844.972 M de pesos, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Compañía. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la compañía.

## Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2016 el Costo Ponderado de la Deuda con entidades financieras fue el 10.10 % E.A. suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en COP\$2.897.000 M y viceversa.

## Transacciones de cobertura

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

## 19 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra de venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses con sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Compañía. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 tienen un interés efectivo promedio de 12% y 6,21%, respectivamente.

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

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes al 31 de diciembre 2016 y 2015 comprenden:

| Año 2016                                       | País      | Ingresos              | Compras de bienes y/o servicios | Cuentas por cobrar   | Cuentas por pagar    |
|--|-----------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Subsidiarias</b>                            |           |                       |                                 |                      |                      |
| Carvajal Empaques S.A. Visipak                 | Ecuador   | \$ 1.353.027          | \$ 1.439.112                    | \$ 4.280.881         | \$ 63.174            |
| Grupo Convermex S.A de CV.                     | México    | 49.585.855            | 208.168                         | 15.964.316           | -                    |
| Carvajal Empaques Holding S.A.                 | Panamá    | -                     | -                               | -                    | 412.386              |
| Carvajal Empaques, S.A. de CV.                 | Salvador  | 61.287.103            | 382.269                         | 13.736.165           | 7.584.708            |
| <b>Otras partes relacionadas</b>               |           |                       |                                 |                      |                      |
| Americas Business Process services S.A.        | Colombia  | 26.000                | -                               | -                    | -                    |
| Carvajal Educación S.A.S.                      | Colombia  | 173.473               | 10.422                          | 5.746.804            | -                    |
| Carvajal Espacios S.A.S.                       | Colombia  | -                     | 159.833                         | -                    | -                    |
| Carvajal Información Impresa S.A.S.            | Colombia  | -                     | 23.415                          | -                    | 2.905                |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.        | Colombia  | 79.260                | 1.820.916                       | 2.675.397            | 181.348              |
| Carvajal S.A.                                  | Colombia  | -                     | 3.544.966                       | -                    | 22.362.884           |
| Carvajal Servicios S.A.S.                      | Colombia  | -                     | 2.733.903                       | -                    | 463                  |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.       | Colombia  | -                     | 7.324                           | -                    | -                    |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.         | Colombia  | -                     | 1.567.169                       | -                    | 146                  |
| Azure Services Group INC                       | Panamá    | -                     | -                               | 2                    | -                    |
| Assenda Holding S.A.                           | Panamá    | -                     | -                               | 18                   | -                    |
| Bico Internacional S.A.                        | Panamá    | -                     | -                               | 35                   | -                    |
| Provedora de Papeles Andina, Propandina S.A.S. | Venezuela | 54.432                | -                               | -                    | -                    |
| Forco S.A.                                     | Colombia  | -                     | 240.000                         | -                    | -                    |
| Fundación Carvajal                             | Colombia  | -                     | -                               | -                    | 370.560              |
| <b>Total</b>                                   |           | <b>\$ 112.559.150</b> | <b>\$ 12.137.497</b>            | <b>\$ 42.403.616</b> | <b>\$ 30.978.574</b> |

| Año 2015  | País      | Ingresos             | Compras de bienes y/o servicios | Cuentas por cobrar    | Cuentas por pagar    |
|---|-----------|----------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Subsidiarias</b>                             |           |                      |                                 |                       |                      |
| Carpak Inversiones S.A.S.                       | Colombia  | \$ -                 | \$ -                            | \$ 291.820.457        | \$ 63.696            |
| Carvajal Embalajes S.A. Visipak                 | Ecuador   | 8.452.125            | 207.724                         | 7.800.822             | 199.323              |
| Grupo Convermex S.A. de CV.                     | México    | 6.954.063            | 5.277                           | 2.924.241             | -                    |
| Carvajal Embalajes Holding S.A.                 | Panamá    | -                    | -                               | -                     | 432.831              |
| Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa               | Perú      | -                    | 891.122                         | -                     | 954.919              |
| Carvajal Embalajes, S.A. de CV.                 | Salvador  | 29.023.419           | 35.035                          | 12.745.980            | 7.902.798            |
| <b>Otras partes relacionadas</b>                |           |                      |                                 |                       |                      |
| Americas Business Process services S.A.         | Colombia  | -                    | 126.875                         | -                     | 93.814               |
| Carvajal Educación S.A.S.                       | Colombia  | -                    | 27.045                          | -                     | 33.094               |
| Carvajal Espacios S.A.S.                        | Colombia  | -                    | 396.356                         | 4.467                 | 46.350               |
| Carvajal Información Impresa S.A.S.             | Colombia  | -                    | 29.680                          | -                     | 9.931                |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.         | Colombia  | 778                  | 2.798.606                       | 2.676.250             | 218.530              |
| Carvajal S.A.                                   | Colombia  | -                    | 2.577.369                       | -                     | 20.572.211           |
| Carvajal Servicios S.A.S.                       | Colombia  | -                    | 2.495.739                       | -                     | 232.172              |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.          | Colombia  | -                    | 980.852                         | -                     | 2.002.510            |
| Supapel S.A.S.                                  | Colombia  | -                    | 4.643                           | -                     | 3.635                |
| Servicios GC, S.A. de CV                        | México    | 58.010               | -                               | 57.695                | -                    |
| Assenda Holding S.A.                            | Panamá    | -                    | -                               | 18                    | -                    |
| Bico Internacional S.A.                         | Panamá    | -                    | -                               | 35                    | -                    |
| Grupo Pacífico S.A.                             | Panamá    | -                    | -                               | 2                     | -                    |
| Comercializadora Proempaques, S.A.              | Venezuela | 63.966               | -                               | -                     | -                    |
| Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A.S. | Venezuela | 113.365              | -                               | -                     | -                    |
| Forco S.A.                                      | Colombia  | -                    | -                               | -                     | 370.560              |
| Fundación Carvajal                              | Colombia  | -                    | 166.877                         | -                     | -                    |
| <b>Total</b>                                    |           | <b>\$ 44.665.726</b> | <b>\$ 10.743.200</b>            | <b>\$ 318.029.967</b> | <b>\$ 33.136.374</b> |



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

#### CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS

|   | 2016              | 2015               |
|---|-------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar partes relacionadas                    | \$ 42.403.616     | 318.029.967        |
| Menos: cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo | (42.249.751)      | (34.785.357)       |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo        | <u>\$ 153.865</u> | <u>283.244.610</u> |

#### CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS

|  | 2016                | 2015              |
|--|---------------------|-------------------|
| Cuentas por pagar partes relacionadas                    | \$ 30.978.574       | 33.136.374        |
| Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo | (23.162.983)        | (13.597.397)      |
| Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo        | <u>\$ 7.815.591</u> | <u>19.538.977</u> |

Producto de la fusión con Carpak Inversiones S.A.S se eliminaron \$ 291.820.457 en las cuentas por cobrar con partes relacionadas, adicionalmente se reclasificó al corto plazo la cuenta por pagar que tiene con la matriz por un valor de \$ 11.723.386.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

|                                     | 2016              | 2015         |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|
| Salarios y beneficios a corto plazo | \$ 2.416.217      | \$ 2.578.416 |
| Beneficios por terminación          | <u>\$ 241.875</u> | <u>-</u>     |

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

- Miembros de Junta Directiva.
- Presidente de la Compañía.
- Equipo Directivo de Presidencia.

## 20 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos se descomponen así:

|   | 2016                  | 2015               |
|---|-----------------------|--------------------|
| Venta de bienes y servicios clientes nacionales               | \$ 175.292.741        | 142.959.501        |
| Venta de bienes y servicios a vinculadas nacionales (Nota 19) | 1.214                 | 769                |
| Venta de bienes y servicios a clientes exterior               | 5.442.267             | 8.821.454          |
| Venta de bienes y servicios a vinculadas exterior (Nota 19)   | 8.863.468             | 14.182.192         |
| Otras ventas  | 486.760               | 442.676            |
| Otras ventas a vinculadas (Nota 19)                           | 91.896.300            | 7.053.081          |
| Regalías (Nota 19)  | 11.647.903            | 23.404.614         |
| Diferencia en cambio  | (975.088)             | 2.450.379          |
| Subtotal  | 292.655.565           | 199.314.666        |
| Menos devoluciones y descuentos                               | 3.007.219             | 3.833.530          |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 289.648.346</b> | <b>195.481.136</b> |

## 21 OTROS INGRESOS

|   | 2016                 | 2015              |
|---|----------------------|-------------------|
| Utilidad por método de la participación patrimonial en subsidiarias | 89.914.012           | 50.369.255        |
| Dividendos (Nota 19)  | 150.266              | 25.070            |
| Reintegro otros costos y gastos                                     | 328.069              | 230.609           |
| Otras recuperaciones  | 461.641              | 353.993           |
| Aprovechamientos  | (214)                | 33.893            |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 90.853.774</b> | <b>51.012.820</b> |



## 22 GASTOS

|                               | 2016                 | 2015              |
|-------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>De ventas</b>              |                      |                   |
| Fletes                        | \$ 6.152.064         | 5.809.441         |
| Personal                      | 4.291.286            | 4.212.340         |
| Regalías                      | 858.018              | 1.765.384         |
| Arrendamientos                | 830.492              | 1.525.486         |
| Impuestos                     | 702.814              | 952.998           |
| Servicios                     | 1.159.520            | 943.352           |
| Gastos factoring              | 144.241              | 482.100           |
| Gastos legales                | 439.860              | 472.155           |
| Gastos de viaje               | 361.493              | 415.060           |
| Depreciación                  | 454.982              | 340.665           |
| Honorarios                    | 78.989               | 235.506           |
| Publicidad                    | 318.217              | 228.931           |
| Provisión deudores            | 41.083               | 110.951           |
| Comisiones                    | 88.504               | 75.895            |
| Mantenimiento y reparaciones  | 38.796               | 65.625            |
| Seguros                       | 61.199               | 65.511            |
| Contribuciones y afiliaciones | 45.821               | 13.645            |
| Adecuación e instalaciones    | 24.429               | 7.927             |
| Aseo y cafetería              | 2.231                | 6.241             |
| Muestras                      | 62.187               | 4.409             |
| Atención a clientes           | -                    | 70                |
| Diversos                      | 273.827              | 105.404           |
| <b>Total</b>                  | <b>\$ 16.430.053</b> | <b>17.839.096</b> |

|                               |           | 2016              | 2015              |
|-------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>De administración:</b>     |           |                   |                   |
| Honorarios                    | \$        | 5.487.800         | 5.725.315         |
| Personal                      |           | 5.880.235         | 4.708.020         |
| Gastos de viaje               |           | 504.646           | 933.385           |
| Impuestos                     |           | 1.117.903         | 848.635           |
| Mantenimiento y reparaciones  |           | 491.672           | 377.310           |
| Servicios                     |           | 198.973           | 316.916           |
| Contribuciones y afiliaciones |           | 255.476           | 258.495           |
| Seguros                       |           | 327.378           | 244.100           |
| Arrendamientos                |           | 242.637           | 235.848           |
| Adecuación e instalación      |           | 30.879            | 232.575           |
| Gastos bancarios y comisiones |           | -                 | 60.438            |
| Gastos legales                |           | 21.542            | 36.387            |
| Comisiones                    |           | 43.235            | 27.689            |
| Depreciación                  |           | 13.738            | 24.481            |
| Publicidad                    |           | 57.188            | 20.300            |
| Amortización                  |           | 37.037            | 16.943            |
| Asistencia                    |           | 22.334            | 6.541             |
| Aseo y cafetería              |           | 16.019            | 5.353             |
| Diversos                      |           | 229.603           | 202.665           |
| <b>Total</b>                  | <b>\$</b> | <b>14.978.295</b> | <b>14.281.396</b> |

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

|                    |    | 2016       | 2015       |
|--------------------|----|------------|------------|
| Gasto de personal  | \$ | 22.579.435 | 19.380.594 |
| Gasto amortización |    | -          | 5.562      |
| Gasto depreciación |    | 10.402.002 | 9.199.952  |



## 23 OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

|  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| Otros gastos:  |                     |                     |
| Donaciones   | \$ 240.000          | \$ 168.337          |
| Gastos bancarios y comisiones                              | 259.424             | 28.137              |
| Diversos   | 2.080               | -                   |
|  | <u>\$ 501.504</u>   | <u>\$ 196.474</u>   |
| Otras ganancias (pérdidas) netas:                          |                     |                     |
| Pérdida neta en venta y/o retiro propiedad planta y equipo | (167.102)           | (102.734)           |
| (Utilidad) pérdida neta en venta de títulos                | 8.140               | (1.540)             |
| <b>Total</b>   | <u>\$ (158.962)</u> | <u>\$ (104.274)</u> |

## 24 IMPUESTOS

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

| El gasto de impuesto de renta es el siguiente: | 2016                | 2015                  |
|--|---------------------|-----------------------|
| Provisión de impuesto de renta corriente       | \$ 4.408.523        | \$ 3.767.911          |
| Impuesto de renta diferido                     | 210.906             | (7.199.670)           |
| <b>Gasto de impuesto de renta</b>              | <u>\$ 4.619.429</u> | <u>\$ (3.431.759)</u> |

## Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

|   | 2016                | 2015                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Impuesto corriente</b>   |                     |                     |
| Con respecto al año actual  | \$ 3.992.203        | 2.163.989           |
| Impuesto de Renta Pagado en el Exterior (Por aplicación del límite al descuento tributario) | 584.594             | -                   |
| Con respecto a años anteriores  | (168.274)           | 1.603.922           |
| <b>Gasto por impuesto de renta corriente</b>  | <b>\$ 4.408.523</b> | <b>\$ 3.767.911</b> |
| <b>Impuesto diferido</b>  |                     |                     |
| Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases contable y fiscal      | (1.976.495)         | 133.738             |
| Impuesto diferido   | 2.187.401           | (7.333.408)         |
| <b>Gasto (ingreso) por impuesto diferido</b>  | <b>\$ 210.906</b>   | <b>(7.199.670)</b>  |
| <b>Total gasto de impuesto a las ganancias</b>  | <b>\$ 4.619.429</b> | <b>(3.431.759)</b>  |

Las tasas de impuestos aplicables para las diferencias temporarias que se revierten en el 2016 es del 40%, comprendida por un 25% de Impuesto a la renta, un 9% de Impuesto al CREE y 6% sobretasa CREE.

Para las diferencias temporarias originadas se aplicaron las siguientes tarifas como consecuencia de la reforma tributaria (Ley 1819 del 2016), a través de la cual se creó una sobretasa al impuesto sobre la renta para los contribuyentes que tengan una base gravable de renta superior a \$800.000. Las tarifas establecidas son:

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

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

|   | 2016                 | 2015                   |
|---|----------------------|------------------------|
| <b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>   | <b>\$ 98.344.951</b> | <b>\$ 39.077.874</b>   |
| Más gastos no deducibles  | 4.608.940            | 1.426.750              |
| Menos deducciones fiscales  | (6.734.133)          | -                      |
| Más otros ingresos fiscales   | 491.763              | 4.851.212              |
| Menos ingresos no fiscales  | (94.351.875)         | (57.950.592)           |
| <b>Utilidad (pérdida) líquida del ejercicio</b>   | <b>\$ 2.359.646</b>  | <b>\$ (12.594.756)</b> |
| Renta Presuntiva Impuesto de Renta Corriente y Base Mínima CREE                           | 10.100.507           | 5.658.614              |
| Base sobretasa CREE   | 9.300.507            | 4.858.614              |
| <b>Gasto de impuesto a las ganancias calculado:</b>                                       |                      |                        |
| Tasa Aplicada Renta 25 %  | 2.525.127            | 1.411.783              |
| Tasa Aplicada Cree 9 %  | 909.046              | 509.275                |
| Tasa aplicada sobretasa CREE (2016 6 % - 2015 5 %)  | 558.030              | 242.931                |
| <b>Total gasto de impuesto</b>  | <b>\$ 3.992.203</b>  | <b>\$ 2.163.989</b>    |
| Ajustes reconocidos en el año actual con respecto a impuesto corriente de años anteriores | (168.274)            | 1.603.922              |
|   | 2016                 | 2015                   |
| Impuestos pagados en el exterior (Por aplicación del límite al descuento tributario)      | 584.594              | -                      |
| <b>Gasto de impuesto a la ganancias reconocido en los resultados</b>                      | <b>\$ 4.408.523</b>  | <b>\$ 3.767.911</b>    |

La tasa de impuestos usada para el 2016 es del 40% (25% Renta, 9% CREE y 6% Sobretasa CREE) y para el año 2015 es del 39% (25% Renta, 9% CREE, 5% de Sobretasa), a pagar sobre las ganancias gravables de acuerdo con las leyes fiscales vigentes.

## Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

|  | 2016             | 2015             |
|--|------------------|------------------|
| <b>Impuesto diferido</b>   |                  |                  |
| Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:                 |                  |                  |
| Valoraciones de instrumentos financieros tratados como coberturas de flujo de efectivo | \$ 102.322       | (111.812)        |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos                             | (75.951)         | (78.657)         |
| <b>Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral</b>            | <b>\$ 26.371</b> | <b>(190.469)</b> |

### B. Impuestos diferidos

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

|                          | 2016                | 2015             |
|--------------------------|---------------------|------------------|
| Impuesto diferido activo | 22.929.820          | 19.249.780       |
| Impuesto diferido pasivo | \$ (18.637.541)     | (15.855.585)     |
| <b>Total</b>             | <b>\$ 4.292.279</b> | <b>3.394.195</b> |



| 2016  | Saldo inicial    | Reconocido en los resultados | Reconocido en otro resultado integral | Reconocido directamente en el patrimonio | Neto             | Activos por impuestos Diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
|---|------------------|------------------------------|---------------------------------------|--|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:</b> |                  |                              |                                       |  |                  |                                 |                                 |
| Propiedades, Planta y Equipos                               | (16.181.132)     | (1.657.380)                  | -                                     | -  | (17.838.512)     | 618.328                         | (18.456.840)                    |
| Inventarios   | -                | (133.134)                    | -                                     | -  | (133.134)        | 47.567                          | (180.701)                       |
| Beneficios a Empleados                                      | 489.029          | 65.180                       | 75.951                                | -  | 630.160          | 630.160                         | -                               |
| Préstamos, obligaciones                                     | 325.547          | (56.930)                     | -                                     | -  | 268.617          | 268.617                         | -                               |
| Pasivos estimados   | 580.976          | (299.558)                    | -                                     | -  | 128.084          | 128.084                         | -                               |
| Coberturas de flujo de efectivo                             | 148.461          | 81.945                       | (102.322)                             | -  | 128.084          | 128.084                         | -                               |
| Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios              | 17.228.422       | 2.187.401                    | -                                     | 1.135.361                                | 20.551.184       | 20.551.184                      | -                               |
| Activos financieros   | 434.655          | (391.162)                    | -                                     | -  | 43.493           | 43.493                          | -                               |
| Impuestos por pagar   | 368.237          | (7.268)                      | -                                     | -  | 360.969          | 360.969                         | -                               |
| <b>Total</b>  | <b>3.394.195</b> | <b>(210.906)</b>             | <b>(26.371)</b>                       | <b>1.135.361</b>                         | <b>4.292.279</b> | <b>22.929.820</b>               | <b>(18.637.541)</b>             |

| 2015  | Saldo inicial      | Reconocido en resultados | Reconocido en ORI | Neto             | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
|---|--------------------|--------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:</b> |                    |                          |                   |                  |                                 |                                 |
| Propiedades, Planta y Equipos                               | (14.578.063)       | (1.277.522)              | -                 | (15.855.585)     | -                               | (15.855.585)                    |
| Inventarios   | 104.603            | (104.603)                | -                 | -                | -                               | -                               |
| Activos financieros   | 119.982            | 314.673                  | -                 | 434.655          | 434.655                         | -                               |
| Beneficios a Empleados                                      | 540.949            | 26.737                   | (78.657)          | 489.029          | 489.029                         | -                               |
| Cuentas por pagar   | 42.237             | 538.739                  | -                 | 580.976          | 580.976                         | -                               |
| Impuestos por pagar   | -                  | 368.237                  | -                 | 368.237          | 368.237                         | -                               |
| Coberturas de flujo de efectivo                             | 260.273            | -                        | (111.812)         | 148.461          | 148.461                         | -                               |
| Perdidas fiscales u otros créditos tributarios              | 9.895.013          | 7.333.409                | -                 | 17.228.422       | 17.228.422                      | -                               |
| <b>Total</b>  | <b>(3.615.006)</b> | <b>7.199.670</b>         | <b>(190.469)</b>  | <b>3.394.195</b> | <b>19.249.780</b>               | <b>(15.855.585)</b>             |

Diferencias temporarias gravables no reconocidas asociadas con inversiones y participaciones

|   | 2016                  | 2015               |
|---|-----------------------|--------------------|
| Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente: |                       |                    |
| Subsidiarias locales  | -                     | 125.515.094        |
| Subsidiarias extranjeras  | 119.447.711           | 68.359.859         |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 119.447.711</b> | <b>193.874.953</b> |

### C. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

| Activos por impuestos corrientes:  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| Anticipo impuesto de renta y complementarios                               | \$ 575.848          | \$ -                |
| Saldo a favor en renta   | -                   | 2.592.260           |
| Anticipo auto-retenciones y saldo a favor impuesto de industria y comercio | 15.380              | 123.312             |
| Retención en la fuente ingresos obtenidos en el exterior                   | 2.880.396           | 1.304.825           |
| Saldo a favor y retenciones de IVA   | -                   | -                   |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 3.471.623</b> | <b>\$ 4.020.397</b> |

| Pasivos por impuestos corrientes:   | 2016                | 2015                |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Impuesto a las ventas               | \$ 1.628.079        | \$ 965.136          |
| Impuesto de renta y complementarios | 2.112.365           | -                   |
| Otros                               | 507.327             | 920.592             |
| <b>Total</b>                        | <b>\$ 4.247.771</b> | <b>\$ 1.885.728</b> |

## D. Impuesto a la riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario colombiano, la causación del impuesto a la riqueza se realiza el 1° de enero de los años 2015, 2016, y 2017 y es imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2016 y 2015, se reconocieron con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social, COP\$1.883.629 M y COP\$1.398.041 M, respectivamente, por este concepto.

## E. Precios de transferencia

En la medida en que la Compañía Colombiana realiza operaciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías ubicadas en zonas francas y realiza transacciones con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, se encuentra sujeta a las regulaciones, que, con respecto a precios de transferencia, fueron introducidas en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, la Compañía realizó un estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2015 concluyendo que no existen condiciones para afectar el impuesto de renta de ese año.

A la fecha, la Compañía no ha completado el estudio técnico por las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el período 2016; sin embargo, la administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el año 2015, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en la declaración de renta del periodo 2016.

# 25

## ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

### Activos por impuestos corrientes:

|                                       |           | 2016             | 2015             |
|---------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| Anticipo de impuesto y contribuciones | \$        | 3.471.623        | 4.020.397        |
| <b>Total</b>                          | <b>\$</b> | <b>3.471.623</b> | <b>4.020.397</b> |

### Pasivos por impuestos corrientes:

|                                     |           | 2016             | 2015             |
|-------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| Impuesto a las ventas               | \$        | 1.628.079        | 965.136          |
| Impuesto de renta y complementarios |           | 2.112.365        | -                |
| Impuesto de industria y comercio    |           | 507.327          | 920.592          |
| <b>Total</b>                        | <b>\$</b> | <b>4.247.771</b> | <b>1.885.728</b> |

## 26 CAPITAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

|   | 2016                | 2015             |
|---|---------------------|------------------|
| <b>No. De acciones suscritas y pagadas ordinarias</b> |                     |                  |
| No. De acciones suscritas y pagadas ordinarias        | 71.370.405          | 71.370.405       |
| No. De acciones suscritas y pagadas preferenciales    | 36.934.368          | 36.934.368       |
| Valor nominal por acción en moneda local              | \$ 40               | 40               |
| Capital autorizado                                    | 6.000.000           | 6.000.000        |
| Capital por suscribir                                 | (1.667.809)         | (1.667.809)      |
| <b>Total Capital</b>                                  | <b>\$ 4.332.191</b> | <b>4.332.191</b> |

## 27 RESERVAS

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

|                                      | 2016                  | 2015               |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Legales y estatutarias               | \$ 39.506.900         | 21.843.884         |
| Reservas de ORI                      | 649.288               | 531.052            |
| Coberturas de flujo de efectivo      | 77.101.117            | 112.937.779        |
| Participación en ORI de subsidiarias | 77.101.117            | 112.937.779        |
| <b>Sub total reservas de ORI</b>     | <b>77.750.405</b>     | <b>113.468.831</b> |
| <b>Total</b>                         | <b>\$ 117.257.305</b> | <b>135.312.715</b> |

### Reservas legales y estatutarias

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

## Reserva de coberturas de flujo de efectivo

|  | 2016              | 2015           |
|--|-------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año  | \$ 531.052        | 320.755        |
| Ganancia/(pérdida) que surge de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura suscritos para cobertura de flujo de efectivo | 220.558           | 322.109        |
| Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral                                       | (102.322)         | (111.812)      |
| <b>Saldo al final del año</b>  | <b>\$ 649.288</b> | <b>531.052</b> |

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

## Reserva de participación en ORI de subsidiarias

|   | 2016                 | 2015               |
|---|----------------------|--------------------|
| Saldo al inicio del año                     | \$ 112.937.779       | 41.225.480         |
| Participación sobre ORI de las subsidiarias | (35.836.662)         | 71.712.299         |
| <b>Saldo al final del año</b>               | <b>\$ 77.101.117</b> | <b>112.937.779</b> |

## 28 DIVIDENDOS

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

|  | 2016              | 2015             |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Dividendos decretados en asamblea de accionistas</b>  |                   |                  |
| Carvajal Empaques S.A. celebrada en Marzo de 2016 y 2015 | \$ 22.159.157     | 5.740.153        |
| <b>Dividendos pagados</b>                                | <b>18.135.635</b> | <b>5.686.625</b> |

El 24 de febrero de 2017 la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. aprobó una propuesta de dividendos no constitutivos de renta por COP\$8.312.449 M a razón de COP\$225,06 por cada una de las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, y de COP\$16.062.623 M a razón de COP\$225,06 M por cada una de las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación, la cual será puesta a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse en Marzo de 2017. Teniendo en cuenta que es una propuesta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se celebrará en marzo de 2017. Los dividendos no han sido provisionados ni reconocidos como distribución a los propietarios en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

En el año 2016 y 2015 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de COP\$7.556.772 M y COP\$1.957.522, M respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de COP\$14.602.385 M y COP\$3.782.631 M, respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Los dividendos del 2016 y 2015 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año.

## 29 GANANCIA POR ACCIÓN

|                                       | 2016   | 2015 |
|---------------------------------------|--------|------|
| <b>Ganancias por acción básicas</b>   |        |      |
| Ganancias por acción básicas totales  | \$ 865 | 393  |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>  |        |      |
| Ganancias por acción diluidas totales | \$ 865 | 393  |

### 1) Ganancias por acción básicas

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

|  | 2016          | 2015        |
|--|---------------|-------------|
| Ganancia (pérdida) del año   | \$ 93.725.522 | 42.509.633  |
| Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas                                       | \$ 93.725.522 | 42.509.633  |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas | 108.304.773   | 108.304.773 |

## 2) Ganancias por acción diluidas

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

|  | 2016          | 2015       |
|--|---------------|------------|
| Ganancias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas totales | \$ 93.725.522 | 42.509.633 |
| Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción diluidas            | \$ 93.725.522 | 42.509.633 |

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

|   | 2016        | 2015        |
|---|-------------|-------------|
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas | 108.304.773 | 108.304.773 |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de ganancia por acción diluidas     | 108.304.773 | 108.304.773 |

## 30 ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

Carvajal Empaques gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Compañía y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Compañía no ha sido alterada en comparación con el 2015.

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

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

El índice de Deuda Bruta sobre EBITDA de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|                     | 2016        | 2015        |
|---------------------|-------------|-------------|
| Deuda Bruta         | 216.844.972 | 309.408.873 |
| EBITDA              | 137.154.771 | 81.960.626  |
| Deuda bruta /EBITDA | 1,58        | 3,78        |

## 31 REFORMA TRIBUTARIA EN COLOMBIA

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, introducidas por la Ley 1819 de diciembre 29 de 2016:

### Impuesto sobre la renta de personas jurídicas

- Se unifica el impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta para la equidad CREE. La tarifa general para el año 2017 es del 34 % para los años 2018 y siguientes será del 33 %.
- Se crea para los años 2017 y 2018 una sobretasa del impuesto sobre la renta, del 6 % y 4 % respectivamente, para los contribuyentes cuya base gravable sea igual o superior a \$ 800 millones de pesos.

La sobretasa está sometida a un anticipo del 100 % del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto sobre la renta sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior.

A continuación, se presenta un resumen de la tarifa general del impuesto sobre la renta y su correspondiente sobretasa:

| Año  | Tarifa | Sobretasa * | Total |
|------|--------|-------------|-------|
| 2017 | 34 %   | 6 %         | 40 %  |
| 2018 | 33 %   | 4 %         | 37 %  |
| 2019 | 33 %   | 0 %         | 33 %  |

(\*) Aplica sobre base gravable igual o superior a \$800 millones

- La tarifa del impuesto sobre la renta para usuarios de Zona Franca se fijó en el 20 %, excepto para los contribuyentes que han suscrito contratos de estabilidad jurídica, los cuales mantendrán la tarifa estabilizada pero no estarán exonerados del pago de aportes parafiscales.
- Se incrementa el porcentaje para el cálculo de renta presuntiva del 3,0 % al 3,5 %.
- Se establece para los contribuyentes obligados a llevar contabilidad, la determinación de la base gravable y la valoración de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, la aplicación de los sistemas y principios de reconocimiento y medición de los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, es decir, las Normas de Información Financiera (NIF) aceptadas en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellos y siempre que no disponga de forma expresa un tratamiento diferente.
- Para efectos tributarios, se define el peso como moneda funcional.
- La diferencia en cambio solo tendrá efectos tributarios cuando sea efectivamente realizada.
- Los activos fijos y los activos amortizables poseídos al cierre del año 2016 podrán ser depreciados utilizando las vidas útiles remanentes y métodos vigentes al cierre del año 2016.
- La tasa por depreciación será la establecida por la técnica contable, siempre que no exceda las tasas máximas establecidas por el Gobierno Nacional, para los activos adquiridos a partir de 2017, las cuales oscilarán entre el 2,22 % y el 33,00 %.
- Se introduce el régimen de entidades controladas del exterior (ECE), aplicable a personas naturales y jurídicas residentes en Colombia, que tengan directa o indirectamente una participación igual o superior al 10 % en el capital de la entidad controlada del exterior (ECE) o en los resultados de la misma.





Bajo este régimen se consideran ECE, los vehículos de inversión tales como Compañías, patrimonios autónomos, fondos de inversión colectiva entre otros, que cumplan con las condiciones para ser consideradas como una entidad o parte relacionada para efectos del régimen de precios de transferencia.

Los contribuyentes sujetos al régimen ECE, para efectos del impuesto sobre la renta, deberán reconocer de manera inmediata la utilidad derivada de los ingresos pasivos obtenidos por la ECE, en proporción a su participación en el capital de la ECE o en los resultados de ésta, sin tener que esperar la distribución a Colombia.

Se definen como ingresos pasivos: dividendos de una Compañía o vehículo de inversión, siempre que esta sea controlada de manera indirecta por residentes fiscales en Colombia; intereses y rendimientos financieros; ingresos por explotación

de intangibles; ingresos por la enajenación de activos que generan rentas pasivas; ingresos por enajenación o arrendamiento de bienes inmuebles; ingresos por la compra o venta de bienes corporales que son adquiridos o enajenados a una entidad relacionada; ingresos por la prestación de servicios técnicos, de asistencia técnica, administrativos, ingeniería, arquitectura, científicos, calificados, industriales y comerciales, en una jurisdicción distinta a la de residencia o ubicación de la ECE.

El residente colombiano obligado a aplicar el régimen ECE, podrá solicitar crédito tributario por los impuestos pagados en el exterior respecto de dicho ingreso.

Los beneficios distribuidos por una ECE, que ya hayan tributado en Colombia bajo el régimen ECE, serán considerados ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional al momento de ser percibidos en el país.

- La tributación de dividendos sobre las utilidades obtenidas a partir del año 2017, será la siguiente:

| Ley 1819   |   |                 |
|--|---|-----------------|
| Personas Naturales Residentes                                    |   |                 |
| Clasificación  | desde<br>COP<br>miles de pesos            | Tarifa marginal |
| Recibidos en calidad de no gravados                              | -   | 0 %             |
|  | 19.115                                    | 5 %             |
|  | 31.859                                    | 10 %            |
| Clasificación  | Tarifa marginal                           |                 |
| Recibidos de Compañías nacionales en calidad de gravados         | 35 % mas 5 % o 10 %, de la tabla anterior |                 |
| Recibidos de Compañías extranjeras                               | 35 %                                      |                 |
| Compañías extranjeras o personas naturales no residentes         |   |                 |
| Clasificación  | Tarifa                                    |                 |
| Recibidos en calidad de no gravados                              | 5 %                                       |                 |
| Recibidos en calidad de gravados o de o de Compañías extranjeras | 35 % mas 5 %                              |                 |

- Las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2017, se podrán compensar con rentas líquidas ordinarias obtenidas dentro de los 12 años siguientes. Hasta antes de entrar en vigencia esta ley, las pérdidas fiscales se podían compensar indefinidamente.
- El término de firmeza de las declaraciones de renta y sus correcciones:

|                    |  |         |
|--------------------|--|---------|
| Término de firmeza | General  | 3 años  |
|                    | Sujeto a precios de transferencia  | 6 años  |
|                    | Cuando se determinen o compensen pérdidas fiscales   | 12 años |
|                    | Si la pérdida se compensa en los últimos 2 años de los 12, el término de firmeza se extenderá 3 años más | 15 años |

## Principales cambios en IVA

- La tarifa general del impuesto sobre las ventas es del diecinueve por ciento (19%), hasta el año 2016 era del dieciséis por ciento (16%).
- Se amplió el hecho generador de IVA a venta de bienes en general, extendiéndose a bienes intangibles asociados con la propiedad industrial.
- Se aumentó el período para la aceptación de IVA descontable de 2 a 3 periodos bimestrales.

## 32

### HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Oficio número 2016138480-007-000 de fecha 13 de enero de 2017, autorizó a Carvajal S.A. a formular Oferta Pública de Adquisición voluntaria para adquirir desde una (1) acción hasta el 50% de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A., que se encuentran en circulación y que son de propiedad de personas diferentes de Carvajal y de las empresas que hacen parte del grupo empresarial del cual el Oferente es la sociedad matriz.

## 33

### APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal S.A. el 24 de febrero de 2017.







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

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

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

### Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros separados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados y sobre los mismos se emitió una opinión sin salvedades el 22 de febrero de 2016.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consistente en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CARVAJAL EMPAQUES S.A. al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De acuerdo con el alcance de mi auditoría, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se adjuntan 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.

**Mis recomendaciones sobre el control interno y otros asuntos han sido comunicadas a la Administración en informe separado.**

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



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

24 de febrero de 2017.

# 5. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Carvajal Empaques S.A.  
y compañías relacionadas





**Carvajal**   
EMPAQUES

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.****Estados de situación financiera consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

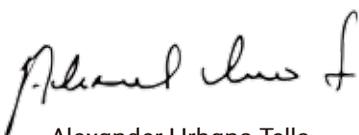
|   | NOTA |    | 2016                 |    | 2015                 |
|---|------|----|----------------------|----|----------------------|
| <b>Activos</b>  |      |    |                      |    |                      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                       | 7    | \$ | 48.768.082           | \$ | 23.999.179           |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 8    |    | 202.038.313          |    | 197.829.113          |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas                  | 25   |    | 9.794.974            |    | 3.825.884            |
| Inventarios   | 10   |    | 159.111.642          |    | 190.573.504          |
| Activos por impuestos                                     | 16   |    | 36.899.919           |    | 28.100.190           |
| Otros activos no financieros                              | 15   |    | 2.717.222            |    | 2.230.697            |
| <b>Activos corrientes</b>                                 |      |    | <b>459.330.152</b>   |    | <b>446.558.567</b>   |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 8    | \$ | 33.833.180           | \$ | 4.912.474            |
| Propiedades, planta y equipo                              | 12   |    | 525.682.714          |    | 528.151.698          |
| Otros activos financieros                                 | 9    |    | 66.733               |    | 68.952               |
| Plusvalía   | 13   |    | 145.290.442          |    | 145.290.442          |
| Activos intangibles                                       | 14   |    | 9.515.816            |    | 10.003.590           |
| Otros activos no financieros                              | 15   |    | 1.326                |    | 1.326                |
| Activos por impuestos diferidos                           | 31   |    | 15.085.869           |    | 11.939.782           |
| <b>Activos no corrientes</b>                              |      | \$ | <b>729.476.080</b>   | \$ | <b>700.368.264</b>   |
| <b>Total activo</b>                                       |      | \$ | <b>1.188.806.232</b> | \$ | <b>1.146.926.831</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(\*) Ver certificación adjunta



**Pedro Felipe Carvajal Cabal**  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de situación financiera consolidados

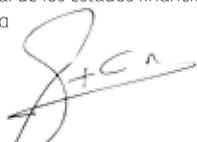
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

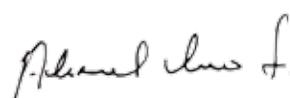
En miles de pesos colombianos

|  | NOTA |    | 2016                 |    | 2015                 |
|--|------|----|----------------------|----|----------------------|
| <b>Pasivos</b>   |      |    |                      |    |                      |
| Obligaciones financieras   | 17   | \$ | 116.290.019          | \$ | 103.502.962          |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar            | 18   |    | 201.735.046          |    | 194.957.414          |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                            | 25   |    | 17.353.336           |    | 6.229.000            |
| Beneficios a los empleados   | 20   |    | 14.652.613           |    | 11.377.599           |
| Pasivos por impuestos  | 16   |    | 42.793.697           |    | 23.456.956           |
| Otros pasivos financieros  | 19   |    | 4.622.039            |    | 2.264.968            |
| Provisiones  | 21   |    | 108.663              |    | -                    |
| <b>Pasivos corrientes</b>  |      |    | <b>397.555.413</b>   |    | <b>341.788.899</b>   |
| Obligaciones financieras   | 17   | \$ | 302.155.409          | \$ | 363.613.330          |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas                            | 25   |    | 7.815.591            |    | 19.538.977           |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar            | 18   |    | 26.003.890           |    | -                    |
| Beneficios a los empleados   | 20   |    | 8.197.010            |    | 8.485.226            |
| Otros pasivos financieros  | 19   |    | 89.909               |    | 4.875.193            |
| Pasivo por impuestos diferidos                                     | 31   |    | 22.313.995           |    | 15.330.712           |
| Provisiones  | 21   |    | 2.007.819            |    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>   |      | \$ | <b>368.583.623</b>   | \$ | <b>411.843.438</b>   |
| <b>Total pasivo</b>  |      | \$ | <b>766.139.036</b>   | \$ | <b>753.632.337</b>   |
| <b>Patrimonio</b>  |      |    |                      |    |                      |
| Capital emitido  | 33   | \$ | 4.332.191            | \$ | 4.332.191            |
| Prima de emisión   |      |    | 228.946.078          |    | 228.946.078          |
| Reservas legales y estatutarias                                    | 34   |    | 22.696.806           |    | 4.229.957            |
| Reservas de ORI  | 34   |    | 51.283.461           |    | 97.580.736           |
| Resultados acumulados  |      |    | 97.585.123           |    | 38.610.049           |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> |      | \$ | <b>404.843.659</b>   | \$ | <b>373.699.011</b>   |
| Participaciones no controladoras                                   | 36   | \$ | 17.823.537           | \$ | 19.595.483           |
| <b>Total patrimonio</b>  |      | \$ | <b>422.667.196</b>   | \$ | <b>393.294.494</b>   |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b>                                   |      | \$ | <b>1.188.806.232</b> | \$ | <b>1.146.926.831</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(\*) Ver certificación adjunta

  
Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)

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

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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de resultados del período consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

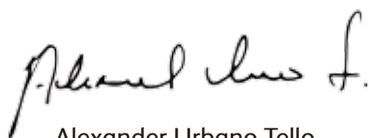
|   | NOTA | 2016                  | 2015                  |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                          | 26   | 1.298.094.153         | 1.162.065.125         |
| Costos de ventas  |      | 878.243.997           | 803.576.464           |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                       |      | <b>\$ 419.850.156</b> | <b>\$ 358.488.661</b> |
| Otros ingresos  | 27   | 1.718.065             | 317.504               |
| Gastos de ventas  | 28   | 178.721.586           | 165.429.388           |
| Gastos de administración                                    | 28   | 69.042.623            | 68.839.995            |
| Otros gastos  | 29   | 3.446.129             | 862.991               |
| Otras ganancias (pérdidas)                                  | 29   | 10.693.889            | (22.794)              |
| <b>Resultados de actividades de operación</b>               |      | <b>\$ 181.051.772</b> | <b>\$ 123.650.997</b> |
| Ingresos financieros  | 30   | 2.510.511             | 358.658               |
| Costos financieros  | 30   | 42.304.497            | 36.923.161            |
| Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta |      | 3.482.367             | (7.047.390)           |
| <b>Ganancias antes de impuestos a las ganancias</b>         |      | <b>\$ 144.740.153</b> | <b>\$ 80.039.104</b>  |
| Gasto por impuestos a la ganancias                          | 31   | \$ 42.797.991         | \$ 35.291.036         |
| <b>Utilidad neta del período</b>                            |      | <b>\$ 101.942.162</b> | <b>\$ 44.748.068</b>  |
| <b>Ganancias atribuibles a :</b>                            |      |                       |                       |
| Propietarios de la controladora                             |      | 97.583.159            | 42.179.852            |
| Participaciones no controladoras                            |      | 4.359.003             | 2.568.216             |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(\*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de otros resultados integrales consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

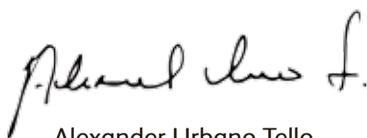
|  | 2016                   | 2015              |
|--|------------------------|-------------------|
| <b>Resultados de período</b>   | <b>\$ 101.942.162</b>  | <b>44.748.068</b> |
| Otros resultados integrales  |                        |                   |
| Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos                                 |                        |                   |
| Pérdida actuarial  | (229.856)              | (55.425)          |
| <b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</b> | <b>\$ (229.856)</b>    | <b>(55.425)</b>   |
| Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos                             |                        |                   |
| Ajustes por conversión   | \$ (46.989.662)        | 53.753.568        |
| Coberturas de flujo de efectivo porción efectiva de cambios en el valor razonable  | 111.882                | 93.014            |
| <b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</b>                | <b>\$ (46.877.780)</b> | <b>53.846.582</b> |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos  | \$ (47.107.636)        | 53.791.157        |
| <b>Total resultados integrales</b>   | <b>\$ 54.834.526</b>   | <b>98.539.225</b> |
| <b>Resultados integrales totales atribuibles a:</b>  |                        |                   |
| Propietarios de la controladora  | \$ 51.056.028          | 93.090.957        |
| Participaciones no controladoras   | \$ 3.778.498           | 5.448.268         |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

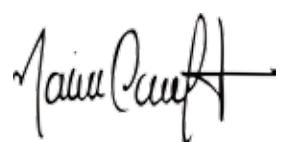
(\*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

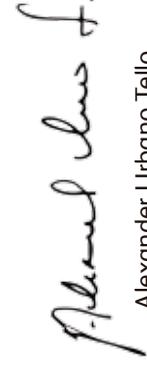
## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2016  
En miles de pesos colombianos

|   | Atribuible a los propietarios de la controladora |                   |                                 |                       |                      |                       |                       |              |                                  |                  |
|---|--|-------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|----------------------------------|------------------|
|   | Capital en acciones                              | Primas de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de cobertura | Subtotal reservas ORI | Utilidades acumuladas | Total        | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                                | 4.332.191  | 228.946.078       | 4.229.957                       | 97.049.685            | 531.051              | 97.580.736            | 38.610.049            | 373.699.011  | 19.595.483                       | 393.294.494      |
| <b>Resultado integral total del año</b>                         |  |                   |                                 |                       |                      |                       |                       |              |                                  |                  |
| Utilidad neta del periodo                                       | -  | -                 | -                               | -                     | -                    | -                     | 97.583.159            | 97.583.159   | 4.359.003                        | 101.942.162      |
| Otros resultados integrales                                     | -  | -                 | -                               | (46.409.157)          | 111.882              | (46.297.275)          | (229.856)             | (46.527.131) | (580.505)                        | (47.107.636)     |
| <b>Total resultados integrales</b>                              | -  | -                 | -                               | (46.409.157)          | 111.882              | (46.297.275)          | 97.353.303            | 51.056.028   | 3.778.498                        | 54.834.526       |
| Impuesto a la riqueza   | -  | -                 | (1.883.629)                     | -                     | -                    | -                     | -                     | (1.883.629)  | -                                | (1.883.629)      |
| <b>Transacciones con propietarios de la compañía</b>            |  |                   |                                 |                       |                      |                       |                       |              |                                  |                  |
| Cambios en participaciones no controladas sin cambio en control | -  | -                 | -                               | -                     | -                    | -                     | 4.131.406             | 4,131,406    | (4,131,406)                      | -                |
| <b>Contribuciones y distribuciones</b>                          |  |                   |                                 |                       |                      |                       |                       |              |                                  |                  |
| Apropiación de reservas   | -  | -                 | 20.350.478                      | -                     | -                    | -                     | (20.350.478)          | -            | -                                | -                |
| Distribución de dividendos                                      | -  | -                 | -                               | -                     | -                    | -                     | (22.159.157)          | (22,159,157) | (1,419,038)                      | (23,578,195)     |
| <b>Total contribuciones y distribuciones</b>                    | -  | -                 | 20.350.478                      | -                     | -                    | -                     | (42.509.635)          | (22,159,157) | (1,419,038)                      | (23,578,195)     |
| <b>Total transacciones con los propietarios de la compañía</b>  | -  | -                 | 18.466.849                      | -                     | -                    | -                     | (38.378.229)          | (19,911,380) | (5,550,444)                      | (23,578,195)     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                         | 4.332.191  | 228.946.078       | 22.696.806                      | 50.640.528            | 642.933              | 51.283.461            | 97.585.123            | 404.843.659  | 17.823.537                       | 422.667.196      |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados  
(\*) Ver certificación adjunta

  
**Pedro Felipe Carvajal Cabal**  
Representante Legal (\*)

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

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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015  
En miles de pesos colombianos

|  | Atribuible a los propietarios de la controladora |                    |                                 |                       |                      |                               |                    | Participaciones no controladoras | Total patrimonio   |                    |
|--|--|--------------------|---------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|
|  | Capital en acciones                              | Primas de emisión  | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de cobertura | Total reservas ORI acumuladas | Total              |                                  |                    |                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>                        | 4.332.191  | 228.946.078        | 9.529.476                       | 46.176.169            | 438.037              | 46.614.206                    | (7.294)            | 289.414.657                      | 15.300.172         | 304.714.829        |
| <b>Resultado integral total del año</b>                        | -  | -                  | -                               | -                     | -                    | -                             | 42.179.852         | 42.179.852                       | 2.568.216          | 44.748.068         |
| Utilidad neta del periodo                                      | -  | -                  | -                               | -                     | -                    | -                             | 42.179.852         | 42.179.852                       | 2.568.216          | 44.748.068         |
| Otros resultados integrales                                    | -  | -                  | -                               | 50.873.516            | 93.014               | 50.966.530                    | (55.425)           | 50.911.105                       | 2.880.052          | 53.791.157         |
| <b>Total resultados integrales</b>                             | -  | -                  | -                               | <b>50.873.516</b>     | <b>93.014</b>        | <b>50.966.530</b>             | <b>42.124.427</b>  | <b>93.090.957</b>                | <b>5.448.268</b>   | <b>98.539.225</b>  |
| Impuesto a la riqueza  | -  | -                  | (3.066.450)                     | -                     | -                    | -                             | -                  | (3.066.450)                      | -                  | (3.066.450)        |
| <b>Transacciones con propietarios de la compañía</b>           |  |                    |                                 |                       |                      |                               |                    |                                  |                    |                    |
| <b>Contribuciones y distribuciones</b>                         |  |                    |                                 |                       |                      |                               |                    |                                  |                    |                    |
| Distribución de dividendos                                     | -  | -                  | (2.233.069)                     | -                     | -                    | -                             | (3.507.084)        | (5.740.153)                      | (1.152.957)        | (6.893.110)        |
| <b>Total contribuciones y distribuciones</b>                   | -  | -                  | <b>(2.233.069)</b>              | -                     | -                    | -                             | <b>(3.507.084)</b> | <b>(5.740.153)</b>               | <b>(1.152.957)</b> | <b>(6.893.110)</b> |
| <b>Total transacciones con los propietarios de la compañía</b> | -  | -                  | <b>(5.299.519)</b>              | -                     | -                    | -                             | <b>(3.507.084)</b> | <b>(8.806.603)</b>               | <b>(1.152.957)</b> | <b>(6.893.110)</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                        | <b>4.332.191</b>                                 | <b>228.946.078</b> | <b>4.229.957</b>                | <b>97.049.685</b>     | <b>531.051</b>       | <b>97.580.736</b>             | <b>38.610.049</b>  | <b>373.699.011</b>               | <b>19.595.483</b>  | <b>393.294.494</b> |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados  
(\*) Ver certificación adjunta

  
**Pedro Felipe Carvajal Cabal**  
Representante Legal (\*)

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

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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A.

## Estados de flujos de efectivo consolidado

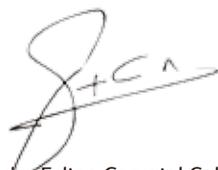
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

En miles de pesos colombianos

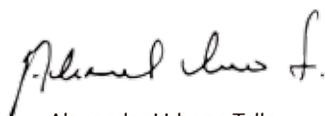
|   | 2016                    | 2015                    |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>                                     |                         |                         |
| Ganancia del periodo  | \$ 101.942.162          | \$ 44.748.068           |
| <b>Ajustes para conciliar utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:</b> |                         |                         |
| Depreciación  | 42.829.292              | 47.858.720              |
| Amortización  | 401.645                 | 624.270                 |
| Pérdida por deterioro del valor de deudas comerciales                                     | 2.129.894               | 1.092.791               |
| Ajuste al valor presente neto de deudores comerciales                                     | (2.062.965)             | (118.592)               |
| Provisión de los inventarios y ajuste a su VNR  | 5.882.891               | 2.767.417               |
| (Utilidad) Pérdida en venta o retiro de propiedad planta y equipo                         | (10.685.749)            | 22.794                  |
| Gastos intereses financieros  | 41.451.932              | -                       |
| Impuesto de renta diferido  | 5.361.320               | 4.984.364               |
| Impuesto de renta corriente   | 37.505.871              | 29.641.265              |
| Cambios en valoración de pasivos financieros  | (2.097.925)             | -                       |
| Utilidad en venta de títulos  | (8.140)                 | -                       |
| Gastos e ingresos financieros   | 713.049                 | 577.252                 |
| Diferencia en cambio no realizada   | (208.264)               | -                       |
| <b>Cambios en:</b>  |                         |                         |
| Inventarios   | 7.506.747               | (49.595.033)            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar                                 | (14.294.932)            | (31.820.834)            |
| Cuentas por cobrar a parte relacionadas   | (3.787.265)             | (1.816.522)             |
| Otros activos no financieros  | (601.240)               | (468.958)               |
| Otros activos financieros   | -                       | (9.143)                 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar  | 3.429.054               | 34.101.660              |
| Otros pasivos financieros   | 304.159                 | 307.134                 |
| Pasivo por impuestos  | 32.057.518              | 30.517.201              |
| Beneficios a los empleados  | 3.270.089               | 1.374.942               |
| Pago impuesto a la riqueza  | (1.883.629)             | (3.066.450)             |
| <b>Flujos procedentes de actividades de operación</b>                                     | <b>249.155.514</b>      | <b>111.722.346</b>      |
| Impuesto sobre la renta pagados   | (60.083.993)            | (43.007.144)            |
| <b>Flujo neto generado por actividades de operación</b>                                   | <b>\$ 189.071.521</b>   | <b>\$ 68.715.202</b>    |
| <b>Flujos de efectivo por actividades de inversión:</b>                                   |                         |                         |
| Adición de propiedad planta y equipo  | (38.257.060)            | (107.711.162)           |
| Venta y retiro de propiedad planta y equipo   | 2.693.062               | 4.683.644               |
| Adición de intangibles  | (18.959)                | (358.752)               |
| Intereses recibidos   | 308.030                 | -                       |
| Venta de títulos  | 8.140                   | -                       |
| <b>Flujo neto usado en actividades de inversión</b>                                       | <b>\$ (35.266.787)</b>  | <b>\$ (103.386.270)</b> |
| <b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>                                |                         |                         |
| Préstamos obtenidos   | 250.730.811             | 173.204.631             |
| Pago de obligaciones financieras  | (313.578.197)           | (133.007.072)           |
| Aumento (Disminución) acreedores y otras cuentas con partes relacionadas                  | 125.257                 | (13.139.442)            |
| Pago de intereses en obligaciones financieras   | (38.467.417)            | (32.643.010)            |
| Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas y otros                      | (2.818.747)             | (2.542.614)             |
| Dividendos pagados  | (20.284.798)            | (6.839.584)             |
| <b>Flujos netos (usado) generado en actividades de financiamiento</b>                     | <b>\$ (124.293.091)</b> | <b>\$ (14.967.091)</b>  |
| Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo                         | 29.511.643              | (49.638.159)            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero   | 23.999.179              | 19.883.770              |
| Ajustes por conversión y efecto por conversión en tasas                                   | (4.742.740)             | 53.753.568              |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre</b>                             | <b>\$ 48.768.082</b>    | <b>\$ 23.999.179</b>    |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados

(\*) Ver certificación adjunta



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



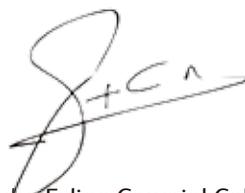
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal - T.P. 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver mi informe adjunto)

# CERTIFICACIÓN

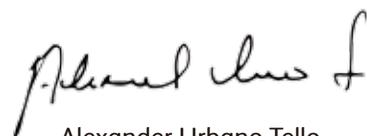
Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2016, 31 de diciembre de 2015. Estos estados financieros consolidados se han preparado con base en los estados financieros individuales de las sociedades subordinadas, los cuales han sido tomados fielmente de sus libros. Los estados financieros de las sociedades subordinadas, incluidos en esta consolidación, fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración de cada una de ellas y han sido certificados individualmente por sus representantes legales y contadores.

Por lo tanto:

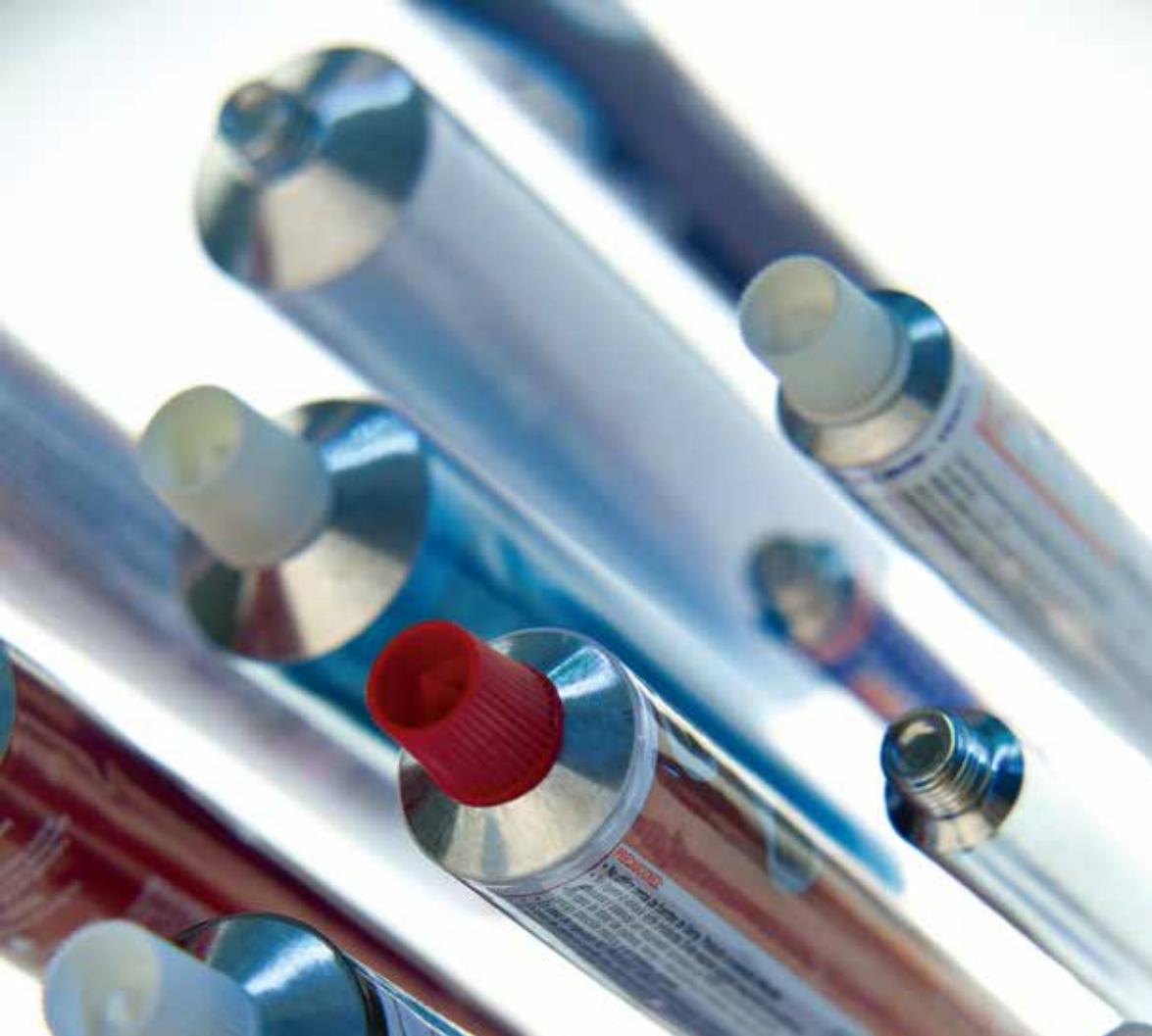
- 1 Los activos y pasivos consolidados de la Sociedad reportante existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
- 2 Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- 3 Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos)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



Pedro Felipe Carvajal Cabal  
Representante Legal (\*)



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



# NOTAS A LOS ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Carvajal Empaques S.A. y compañías relacionadas

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: estados de situación financiera consolidados, estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, estados de cambios en el patrimonio consolidados y estados de flujos de efectivo consolidados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

## 1 ENTIDAD QUE INFORMA

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

La sociedad está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques

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

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

## 2 BASES DE CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 y el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios - Anexos 1 y 1.1, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1. El anexo 1.1 ha sido adoptado de manera anticipada, con excepción de la NIIF 9: “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15: “Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes”. Las NIF aceptadas en Colombia, y aplicadas en estos estados financieros, se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2014, con la siguiente modificación requerida:

- Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014

Mediante el cual el Gobierno Nacional establece el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000.000 entre el 1° de enero de los años 2015 a 2017. Esta Ley indica que los contribuyentes podrán imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados.

- La sociedad tiene definida efectuar un corte de sus cuentas, prepara y emite estados financieros consolidados de propósito general una vez al año, el 31 de diciembre.

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

Los estados financieros consolidados son preparados y presentados anualmente.

### 3

## MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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

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

## 4 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES PERO NO EFECTIVAS A LA FECHA

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

### Nuevas Normas

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

### Normas Revisadas

NIC 12 Reconocimiento de Impuestos Diferidos Activos

NIC 7 Iniciativa sobre información a revelar - Modificaciones a la NIC 7

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

La administración de la sociedad se encuentra en proceso de evaluar de forma detallada los efectos de las nuevas normas y las revisiones que le apliquen.

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

### Nuevas Normas

NIIF 16 Arrendamientos

### Normas Revisadas

NIIF 2 Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones – Enmiendas a la NIIF 2

NIIF 4 Aplicación de IFRS 9 Instrumentos Financieros a IFRS 4 Contratos de Seguro

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

NIC 40 Transferencias de Propiedades de Inversión - Modificaciones a la NIC 40

NIC 28, NIIF 1, NIIF 12 Modificaciones anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016

NIIF 10 y NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto

Por otro lado, en diciembre de 2016 fue emitida la ley 1819 mediante la cual se modifica el régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, ver el resumen de las principales modificaciones en la nota 38.

## 5

## PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables se describen a continuación:

#### A. Bases de medición

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

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

#### B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal Empaques S.A.

##### 1) Subsidiarias

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



## 2) Participaciones no controladoras

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

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

## 3) Pérdida de control

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

## 4) Transacciones eliminadas en consolidación

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

## 5) Combinación de negocios

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

## C. Moneda extranjera

### 1) Transacciones en moneda extranjera

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

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

## 2) Negocios en el extranjero

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

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

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

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

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



## D. Ingresos

### 1) Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando:

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

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

### 2) Prestación de servicios

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

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

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

### 3) Ingresos dividendos e intereses

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

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

## E. Beneficios a los empleados

### 1) Beneficios a corto plazo

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

### 2) Planes de aportaciones definidas

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

### 3) Planes de beneficios definidos

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

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

### 4) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

## F. Impuestos a las ganancias

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

### 1) Impuesto corriente

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

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

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

## 2) Impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

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

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

1) La misma entidad o sujeto fiscal; o

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

## G. Impuesto a la riqueza

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

## H. Inventarios

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

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

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

## I. Propiedades, planta y equipo

### 1) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

### 2) Costos posteriores

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

### 3) Depreciación

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

| Tipo de Activo Fijo            | Años de vida Útil  |
|--------------------------------|--|
| Edificios                      | 10 a 50  |
| Maquinaria y Equipo Industrial | 5 a 40   |
| Bienes muebles y enseres       | 5 a 10   |
| Equipo de transporte           | 5  |
| Equipo de Computación          | 5 a 10   |
| Mejoras en Propiedad Ajena     | El menor entre la vida útil de la mejora y el término del arrendamiento. |

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

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

### 4) Baja en cuentas

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

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

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



## J. Costos financieros

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

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

## K. Otros activos intangibles

### 1) Reconocimiento y medición

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

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

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

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

### 2) Costos posteriores

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

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

### 3) Amortización

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

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

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Proyecto desarrollo ERP | 7 años     |
| Software / Licencias    | 3 a 5 años |

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

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

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

### 4) Baja en cuentas

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

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

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

## L. Plusvalía

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

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

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

## M. Deterioro en el valor de activos no financieros

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

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

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

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

## N. Instrumentos financieros

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

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

### 1) Activos financieros y pasivos financieros no derivados– reconocimiento y baja en cuentas

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

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

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

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

## 2) Activos Financieros

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

- **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

- **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante.

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

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

- **Deterioro en el valor de activos financieros**

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

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

### 3) Pasivos financieros no derivados

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

### 4) Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

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

#### • Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

#### • Cobertura de valor razonable

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

La sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

#### O. Contratos de arrendamiento “Leasing”

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

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

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

## P. Provisiones

### 1) Reconocimiento

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

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

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

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

### 2) Contratos onerosos

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

### 3) Reestructuraciones

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

## Q. Pasivos contingentes

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

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

## R. Instrumentos de capital

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

## S. Reserva legal

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

## T. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

La sociedad prepara el Estado de flujos de efectivo bajo el método indirecto.

# 6

## USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

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

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

#### 1) Medición de los valores razonables

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

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

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

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

**Nivel 1:** precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

**Nivel 2:** datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).

**Nivel 3:** datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

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

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

## 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

|                                    | 2016                 | 2015                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bancos                             | \$ 46.628.601        | \$ 22.732.156        |
| Títulos                            | 1.424.191            | 1.075.772            |
| Fondos                             | 73.080               | 83.592               |
| Derechos fiduciarios               | 600.361              | 27.335               |
| Inversiones de patrimonio autónomo | 11.956               | 5.983                |
| Otros                              | 29.893               | 74.341               |
| <b>Total</b>                       | <b>\$ 48.768.082</b> | <b>\$ 23.999.179</b> |

## 8

CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR  
Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

## Corto Plazo

|   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Clientes  | \$ 183.267.866        | \$ 183.892.680        |
| Cuentas por cobrar a trabajadores               | 1.629.296             | 2.226.297             |
| Anticipo y avances a proveedores y contratistas | 2.738.187             | 2.427.512             |
| Anticipo y avances a trabajadores               | 16.778                | 242.368               |
| Anticipo de derechos de aduana                  | 781.287               | 1.794.680             |
| Depósitos                                       | 3.229.460             | 3.722.182             |
| Certificados de reembolso tributario            | 3.720.923             | 3.060.114             |
| Préstamos a particulares                        | 209.550               | 230.099               |
| Reclamaciones                                   | 887.484               | 1.022.380             |
| Deudores varios (1)                             | 10.684.856            | 2.537.466             |
| <b>Subtotal</b>                                 | <b>207.165.687</b>    | <b>201.155.778</b>    |
| Menos: deterioro de cartera                     | (5.127.374)           | (3.326.665)           |
| <b>Total</b>                                    | <b>\$ 202.038.313</b> | <b>\$ 197.829.113</b> |

## Largo Plazo

|                     | 2016                 | 2015                |
|---------------------|----------------------|---------------------|
| Deudores varios (1) | \$ 33.833.180        | \$ 4.912.474        |
| <b>Total</b>        | <b>\$ 33.833.180</b> | <b>\$ 4.912.474</b> |

1) El 21 de enero del 2016 la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. realizó una venta de inmueble por US\$14.443.000, la cual será cancelada en 60 cuotas mensuales de US\$241.000.

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

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



A 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ha estimado un deterioro para cuentas incobrables por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de COP\$5.127.374 M y COP\$3.326.665 M, respectivamente. Este monto del deterioro se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de períodos anteriores. El movimiento del deterioro de cuentas incobrables es como sigue:

|                     | 2016                  | 2015                  |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo Inicial       | \$ (3.326.665)        | \$ (1.908.617)        |
| Conversión de tasas | 250.079               | (341.302)             |
| Castigos            | 79.107                | 16.045                |
| Recuperación        | 34.870                | 100                   |
| Deterioro           | (2.164.765)           | (1.092.891)           |
| <b>Saldo final</b>  | <b>\$ (5.127.374)</b> | <b>\$ (3.326.665)</b> |

La sociedad analiza durante todo el año el movimiento de su cartera, la calidad de la misma, y de acuerdo a este análisis va ajustando el deterioro correspondiente. Para éste análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, y edad de la cartera. La administración de la Sociedad considera que el valor de deterioro determinado es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La cartera de clientes a corto plazo se encuentra denominada en las siguientes monedas:

| Al 31 de diciembre de 2016 | Equivalente en miles de pesos colombianos |                      |                       |                       |
|----------------------------|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                            | Pesos                                     | Dólares              | Otras monedas         | Total                 |
| Clientes                   | \$ 27.050.962                             | \$ 41.940.469        | \$ 114.276.435        | \$ 183.267.866        |
| Deterioro de clientes      | (181.861)                                 | (106.285)            | (4.839.228)           | (5.127.374)           |
|                            | <b>\$ 26.869.101</b>                      | <b>\$ 41.834.184</b> | <b>\$ 109.437.207</b> | <b>\$ 178.140.492</b> |

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de COP\$ 114.276.435 M y \$ 4.839.228 respectivamente, se distribuye así:

## Equivalente en miles de pesos colombianos

| Moneda          | País   | Cartera de clientes   | Provisión de clientes | Valor neto            |
|-----------------|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pesos mexicanos | México | \$ 72.658.138         | \$ (3.436.699)        | \$ 69.221.439         |
| Nuevos soles    | Perú   | 26.993.064            | (1.126.538)           | 25.866.526            |
| Pesos chilenos  | Chile  | 14.625.233            | (275.991)             | 14.349.242            |
|                 |        | <u>\$ 114.276.435</u> | <u>\$ (4.839.228)</u> | <u>\$ 109.437.207</u> |

## Equivalente en miles de pesos colombianos

## A 31 de diciembre de 2015

|                       | Pesos                | Dólares              | Otras monedas         | Total                 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Clientes              | \$ 18.187.823        | \$ 44.134.898        | \$ 121.569.959        | \$ 183.892.680        |
| Deterioro de clientes | (198.364)            | (173.221)            | (2.955.080)           | (3.326.665)           |
|                       | <u>\$ 17.989.459</u> | <u>\$ 43.961.677</u> | <u>\$ 118.614.879</u> | <u>\$ 180.566.015</u> |

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$ 121.569.959 y \$ 2.955.080 respectivamente, se distribuye así:

## Equivalente en miles de pesos colombianos

| Moneda          | País   | Cartera de clientes   | Provisión de clientes | Valor neto            |
|-----------------|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Pesos mexicanos | México | \$ 81.697.897         | \$ (1.948.164)        | \$ 79.749.733         |
| Nuevos soles    | Perú   | 25.995.393            | (882.245)             | 25.113.148            |
| Pesos chilenos  | Chile  | 13.876.669            | (124.671)             | 13.751.998            |
|                 |        | <u>\$ 121.569.959</u> | <u>\$ (2.955.080)</u> | <u>\$ 118.614.879</u> |

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

|                  | 2016                  | 2015                  |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Vigentes         | \$ 148.654.404        | \$ 131.215.791        |
| De 1 a 30 días   | 19.056.468            | 27.653.151            |
| De 31 a 90 días  | 5.534.333             | 9.244.236             |
| De 91 a 180 días | 1.581.355             | 3.991.067             |
| Mayor a 181 días | 8.441.306             | 11.788.435            |
| <b>Total</b>     | <b>\$ 183.267.866</b> | <b>\$ 183.892.680</b> |

La administración de la compañía estima que la cartera vencida, neta del deterioro registrado, es recuperable, sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito del cliente, incluida sus calificaciones de crédito cuando están disponibles.

## 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2016 y 2015 la sociedad mantiene otros instrumentos financieros como sigue a continuación:

### No corriente

|                                       | 2016             | 2015             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Acciones preferenciales en bancos (1) | \$ 66.733        | \$ 68.952        |
| <b>Total</b>                          | <b>\$ 66.733</b> | <b>\$ 68.952</b> |

(1) Peruana de Moldeados S.A. posee una inversión en el Banco Financiero que corresponde a 71.132 acciones preferentes de capital, registradas al valor nominal de S/1.00, otorgadas por dicho banco en el mes de julio de 2001 en reposición del depósito mantenido por la compañía por valor de US\$18.000 en el NBK Bank, absorbido por fusión por el Banco Financiero. Las acciones no tienen derecho a voto, no pueden ser convertidas en acciones comunes y son libremente negociables.



## 10 INVENTARIOS

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

|  | 2016                  | 2015                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Materias primas                            | \$ 36.151.014         | \$ 36.619.426         |
| Productos en proceso                       | 18.081.552            | 23.942.420            |
| Productos terminados                       | 63.600.751            | 88.612.085            |
| Materiales, repuestos y suministros        | 26.052.241            | 27.528.699            |
| Inventarios en tránsito                    | 19.434.550            | 19.812.551            |
| <b>Subtotal</b>                            | <b>\$ 163.320.108</b> | <b>\$ 196.515.181</b> |
| Menos: Provisión de inventario             | \$ (3.881.197)        | \$ (5.650.608)        |
| Menos: Ajuste al valor neto de realización | (327.269)             | (291.069)             |
| <b>Total inventarios</b>                   | <b>\$ 159.111.642</b> | <b>\$ 190.573.504</b> |

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

|                     | 2016                  | 2015                  |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo Inicial       | \$ (5.650.608)        | \$ (2.762.125)        |
| Conversión de tasas | 1.552.441             | (563.322)             |
| Castigos            | 5.390.445             | 410.882               |
| Recuperación        | 336.608               | -                     |
| Provisión           | (5.510.083)           | (2.736.043)           |
| <b>Saldo final</b>  | <b>\$ (3.881.197)</b> | <b>\$ (5.650.608)</b> |

En el 2016 y 2015 se reconocieron inventarios de COP\$878.243.997 M y COP\$803.576.464 M, respectivamente como gastos que hicieron parte del costo de venta.

En el 2016 y 2015 se disminuyeron los inventarios relacionados a su valor neto realizable, lo que generó pérdida de COP\$36.200 M y COP\$31.374 M, respectivamente.

## 11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se relacionan las subsidiarias directas e indirectas que consolidan en la Sociedad, incluyendo el nombre, país de operación, porcentaje de participación y datos financieros base de consolidación.

| Nombre de la Empresa                                  | País de operación | 2016   | 2015   | Principal actividad                |
|---|-------------------|--------|--------|------------------------------------|
| Grupo Convernex                                       | México            | 100%   | 100%   | Fabricación de productos plásticos |
| Carvajal Empaques S.A.                                | El Salvador       | 100%   | 100%   | Fabricación de productos plásticos |
| Peruana de Moldeados S.A.                             | Perú              | 91,99% | 91,99% | Fabricación de productos plásticos |
| Carvajal Empaques S.A.                                | Chile             | 91,99% | 91,99% | Fabricación de productos plásticos |
| Carvajal Empaques S.A. Visipak                        | Ecuador           | 100%   | 100%   | Fabricación de productos plásticos |
| Carpak Inversiones S.A.S (1)                          | Colombia          | -      | 100%   | Fabricación de productos plásticos |
| Carvajal Empaques Holding S.A.                        | Panamá            | 100%   | 100%   | Inversionista                      |
| Veza Corp.  | Panamá            | 52,84% | 52,84% | Inversionista                      |
| Industrias especializadas en artículos plásticos S.A. | Panamá            | 100%   | 100%   | Inversionista                      |
| Lion Gate Mangment Inc                                | Panamá            | 100%   | 100%   | Inversionista                      |

(1) Compañía absorbida en enero de 2016 por la sociedad matriz.

La información financiera relacionada con subsidiarias es como sigue:

## A 2016

|            | Grupo<br>Convermex<br>S.A. de CV. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. | Peruana de<br>Moldeados<br>S.A. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. | Carvajal<br>Empaques<br>Holding S.A. | Veza Corp. | Industrias<br>especializadas<br>en artículo<br>plásticos S.A. | Lion Gate<br>Mangment<br>Inc. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. Visipak |
|------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|
| Activos    | 292.117.981                       | 113.050.588                  | 356.988.423                     | 65.130.799                   | 213.683.232                          | 8.704.349  | 66.941.053  | 35.210.797                    | 24.633.941                           |
| Pasivos    | 177.197.336                       | 67.494.630                   | 194.085.048                     | 8.272.723                    | 77.641.617                           | -          | 34.855.693  | -                             | 31.113.258                           |
| Patrimonio | 114.920.645                       | 45.555.958                   | 162.903.375                     | 56.858.076                   | 136.041.615                          | 8.704.349  | 32.085.360  | 35.210.797                    | (6.479.317)                          |

## A 2015

|            | Grupo<br>Convermex<br>S.A. de CV. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. | Peruana de<br>Moldeados<br>S.A. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. | Carvajal<br>Empaques<br>Holding S.A. | Veza Corp.  | Industrias<br>especializadas<br>en artículo<br>plásticos S.A. | Lion Gate<br>Mangment<br>Inc. | Carvajal<br>Empaques<br>S.A. Visipak |
|------------|-----------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|
| Activos    | 373.502.831                       | 105.576.650                  | 269.044.064                     | 66.639.240                   | 328.912.580                          | 205.792.288 | 9.135.866   | 50.583.907                    | 24.183.299                           |
| Pasivos    | 144.240.771                       | 59.043.659                   | 133.608.660                     | 13.367.956                   | 292.596.562                          | 69.637.716  | 7.000   | 36.583.662                    | 26.509.001                           |
| Patrimonio | 229.262.060                       | 46.532.991                   | 135.435.404                     | 53.271.284                   | 36.316.018                           | 136.154.572 | 9.128.866   | 14.000.245                    | 36.956.370                           |

# 12 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo a 31 de diciembre 2016 y 2015 está compuesto por:

| COSTO                                       | Terrenos     | Construcciones en curso | Maquinaria y equipo en montaje | Construcciones y edificaciones | Mejoras a propiedades ajenas | Maquinaria y equipo | Equipo de oficina | Equipo de computación | Equipo de transporte | Maquinaria en tránsito | Total        |
|---|--------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|--------------|
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>      | 50,096.151   | 2,961.067               | 5,685.216                      | 87,372.788                     | 270,886                      | 603,972.478         | 12,291.756        | 4,820,093             | 10,889,779           | 40,329                 | 778,400,543  |
| Adiciones                                   | -            | 745,551                 | 23,107,035                     | 4,976,949                      | 62,649                       | 19,137,483          | 373,416           | 221,386               | 826,404              | 555,504                | 50,006,377   |
| Traslados                                   | -            | (475,584)               | (2,341,944)                    | (2,034,864)                    | 4,050,281                    | 306,510             | 119,785           | 203,690               | 625,555              | (609,045)              | (155,616)    |
| Retiros                                     | -            | -                       | -                              | (47,833)                       | -                            | (12,105,237)        | (622,860)         | (74,424)              | (1,754,069)          | -                      | (14,604,423) |
| Conversión                                  | 6,538,214    | 452,800                 | 950,596                        | 7,884,656                      | 36,726                       | 77,148,774          | 1,676,447         | 659,869               | 1,755,891            | 13,212                 | 97,117,185   |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>      | 56,634,365   | 3,683,834               | 27,400,903                     | 98,151,696                     | 4,420,542                    | 688,460,008         | 13,838,544        | 5,830,614             | 12,343,560           | -                      | 910,764,066  |
| Adiciones                                   | -            | 56,967,790              | 38,995,262                     | 620,574                        | 329                          | 18,229,363          | 458,625           | 132,623               | 679,215              | -                      | 116,083,781  |
| Traslados                                   | 45,700,099   | (51,787,382)            | (34,040,431)                   | 5,750,495                      | 401,689                      | 33,817,695          | 130,030           | 227,709               | (199,904)            | -                      | -            |
| Retiros                                     | (31,897,684) | -                       | -                              | (3,103,300)                    | -                            | (3,129,779)         | (59,315)          | (9,071)               | (1,538,514)          | -                      | (39,737,663) |
| Conversión                                  | (1,976,585)  | (160,792)               | (682,864)                      | (4,499,899)                    | 932,570                      | (67,340,206)        | (584,907)         | (848,319)             | (1,653,157)          | -                      | (76,814,159) |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>      | 68,460,195   | 8,703,450               | 31,672,870                     | 96,919,566                     | 5,755,130                    | 670,037,081         | 13,782,977        | 5,333,556             | 9,631,200            | -                      | 910,296,025  |
| <b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>               |              |                         |                                |                                |                              |                     |                   |                       |                      |                        |              |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>      | -            | -                       | -                              | 18,193,118                     | 57,414                       | 268,443,012         | 7,710,530         | 4,062,909             | 7,844,662            | -                      | 306,311,645  |
| Cargos del año                              | -            | -                       | -                              | 3,445,135                      | 50,908                       | 41,686,470          | 1,174,098         | 470,133               | 1,031,976            | -                      | 47,858,720   |
| Traslados                                   | -            | -                       | -                              | (10,035)                       | -                            | (125,441)           | -                 | 10,035                | 125,441              | -                      | -            |
| Retiros                                     | -            | -                       | -                              | (369,742)                      | (44,967)                     | (8,092,126)         | (346,815)         | (71,218)              | (1,128,733)          | -                      | (10,053,601) |
| Conversión                                  | -            | -                       | -                              | 3,010,333                      | 6,543                        | 33,669,519          | 872,800           | 740,817               | 195,592              | -                      | 38,495,604   |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>      | -            | -                       | -                              | 24,268,809                     | 69,898                       | 335,581,434         | 9,410,613         | 5,212,676             | 8,068,938            | -                      | 382,612,368  |
| Cargos del año                              | -            | -                       | -                              | 5,093,541                      | 38,720                       | 35,452,699          | 1,047,247         | 281,679               | 915,406              | -                      | 42,829,292   |
| Traslados                                   | -            | -                       | -                              | 329,495                        | (329,495)                    | 6,141,419           | (2,040,625)       | (1,372,403)           | (2,728,391)          | -                      | -            |
| Retiros                                     | -            | -                       | -                              | (25,899)                       | -                            | (2,495,419)         | (58,462)          | (9,071)               | (1,118,049)          | -                      | (3,706,900)  |
| Conversión                                  | -            | -                       | -                              | (1,498,136)                    | 823,718                      | (39,893,704)        | 1,394,421         | 547,280               | 1,504,972            | -                      | (37,121,449) |
| <b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>      | -            | -                       | -                              | 28,167,810                     | 602,841                      | 334,786,429         | 9,753,194         | 4,660,161             | 6,642,876            | -                      | 384,613,311  |
| <b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2015</b> | 56,634,365   | 3,683,834               | 27,400,903                     | 73,882,887                     | 4,350,644                    | 352,878,574         | 4,427,931         | 617,938               | 4,274,622            | -                      | 528,151,698  |
| <b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2016</b> | 68,460,195   | 8,703,450               | 31,672,870                     | 68,751,756                     | 5,152,289                    | 335,250,652         | 4,029,783         | 673,395               | 2,988,324            | -                      | 525,682,714  |

Al 31 de diciembre de 2016, maquinaria por un valor en libros de COP\$93.250 M se ha pignorado como garantía de obligaciones financieras contraídas.

En los años 2016 y 2015, la sociedad no capitalizó costos financieros, en su propiedad, planta y equipo.

## 13 PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía al 31 de diciembre 2016 corresponde a los valores registrados en la compra de las siguientes empresas:

| Empresa adquirida             | País     |           |                    |
|-------------------------------|----------|-----------|--------------------|
| Grupo Convermex S.A. de C.V.  | México   | \$        | 84.997.714         |
| Peruana de Moldeados S.A.     | Perú     |           | 26.679.353         |
| Carvajal Empaques S.A. de CV. | Salvador |           | 17.302.783         |
| Carvajal Empaques S.A.        | Chile    |           | 6.412.811          |
| Paper Flex Containers S.A.C.  | Perú     |           | 5.873.739          |
| Amercobras S.A.               | Panamá   |           | 4.024.042          |
| <b>Total</b>                  |          | <b>\$</b> | <b>145.290.442</b> |

Anualmente se cuantifica el valor recuperable de cada plusvalía, para determinar si estas han sufrido alguna pérdida por deterioro. El valor recuperable se determinó por medio de cálculo del valor en uso. Los supuestos utilizados en estos cálculos fueron las tasas de descuento, los márgenes de crecimiento, y los cambios esperados en los precios de venta y costos del período. La gerencia utiliza márgenes de descuento estimados antes de impuestos que reflejan las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo, y los riesgos de cada negocio y país. Las expectativas de crecimiento se basan en las proyecciones de crecimiento de las diferentes industrias, mientras que los cambios en los precios de venta y costos directos son basados en prácticas pasadas y expectativas de cambios futuros en el mercado. En los cálculos realizados durante el año 2016 y 2015 se utilizó un factor de descuento promedio del 11,24% y 12% respectivamente.

La sociedad prepara los flujos de caja proyectados derivados de los resultados más recientes, los presupuestos que han sido aprobados por la Junta Directiva para los próximos 3 años, y extrapola los flujos de los siguientes siete años basados en un crecimiento estimado de acuerdo a cada negocio y el país donde éste opera.



## 14 ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo al 31 de diciembre 2016 y 2015 está compuesto por:

| COSTO                            | Marcas       | Base de datos | Licencias    | Total         |
|----------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | \$ 9.388.050 | \$ -          | \$ 3.654.758 | \$ 13.042.808 |
| Adiciones                        | 240          | -             | 5.958        | 6.198         |
| Retiros                          | -            | -             | (1.389)      | (1.389)       |
| Conversión                       | -            | -             | 766.802      | 766.802       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | \$ 9.388.290 | \$ -          | \$ 4.426.129 | \$ 13.814.419 |
| Adiciones                        | -            | 18.959        | -            | 18.959        |
| Conversión                       | -            | -             | (736.432)    | (736.432)     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | \$ 9.388.290 | \$ 18.959     | \$ 3.689.697 | \$ 13.096.946 |

### AMORTIZACION ACUMULADA

|                                       |              |           |              |               |
|---------------------------------------|--------------|-----------|--------------|---------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014      | \$ -         | \$ -      | \$ 2.773.700 | \$ 2.773.700  |
| Cargos del año                        | -            | -         | 624.270      | 624.270       |
| Retiro                                | -            | -         | (1.393)      | (1.393)       |
| Conversión                            | -            | -         | 414.252      | 414.252       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015      | \$ -         | \$ -      | \$ 3.810.829 | \$ 3.810.829  |
| Cargos del año                        | -            | -         | 401.645      | 401.645       |
| Conversión                            | -            | -         | (631.344)    | (31.344)      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016      | \$ -         | \$ -      | \$ 3.581.130 | \$ 3.581.130  |
| Valor Neto al 31 de diciembre de 2015 | \$ 9.388.290 | \$ -      | \$ 615.300   | \$ 10.003.590 |
| Valor Neto al 31 de diciembre de 2016 | \$ 9.388.290 | \$ 18.959 | \$ 108.567   | \$ 9.515.816  |

## 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

| Corriente                      | 2016                | 2015                |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Seguros pagados por anticipado | \$ 2.466.643        | \$ 2.087.478        |
| Otros                          | 250.579             | 143.219             |
| <b>Total</b>                   | <b>\$ 2.717.222</b> | <b>\$ 2.230.697</b> |

| No corriente  | 2016            | 2015            |
|---------------|-----------------|-----------------|
| Otros activos | 1.326           | 1.326           |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 1.326</b> | <b>\$ 1.326</b> |

## 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Activos por impuestos:

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Anticipo de impuestos y contribuciones | \$ 36.899.919        | \$ 28.100.190        |
| <b>Total</b>                           | <b>\$ 36.899.919</b> | <b>\$ 28.100.190</b> |

Pasivos por impuestos:

|                       | 2016                 | 2015                 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Impuesto a las ventas | \$ 13.151.590        | \$ 12.816.228        |
| Impuesto a la renta   | 28.744.464           | 9.720.134            |
| Otros impuestos       | 897.643              | 920.594              |
| <b>Total</b>          | <b>\$ 42.793.697</b> | <b>\$ 23.456.956</b> |

## 17 OBLIGACIONES FINANCIERAS

|   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Sobregiros (A)                                  | \$ -                  | \$ 132.862            |
| Préstamos con entidades financieras (A)         | 335.633.047           | 398.352.919           |
| Obligaciones por arrendamientos financieros (B) | 82.812.381            | 68.630.511            |
| <b>Total</b>                                    | <b>\$ 418.445.428</b> | <b>\$ 467.116.292</b> |

A) El vencimiento de los sobregiros, préstamos y las obligaciones por arrendamientos financieros con entidades financieras es como sigue:

|  | 2016                  | 2015                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| A la demanda o en un año                       | \$ 116.290.019        | \$ 103.502.962        |
| En el segundo año                              | 70.377.766            | 54.782.880            |
| En el segundo y hasta el quinto año, inclusive | 183.776.987           | 226.265.230           |
| Después de cinco años                          | 48.000.656            | 82.565.220            |
| Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses       | (116.290.019)         | (103.502.962)         |
| <b>Valor pagadero a largo plazo</b>            | <b>\$ 302.155.409</b> | <b>\$ 363.613.330</b> |

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

| A 31 de diciembre de 2016 | Equivalente en pesos colombianos |                      |                       |                       |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                           | Pesos                            | Dólares              | Otras monedas         | Total                 |
| Préstamos                 | \$ 169.818.326                   | \$ 64.130.403        | \$ 101.684.318        | \$ 335.633.047        |
| <b>Total</b>              | <b>\$ 169.818.326</b>            | <b>\$ 64.130.403</b> | <b>\$ 101.684.318</b> | <b>\$ 335.633.047</b> |

| A 31 de diciembre de 2015 | Equivalente en pesos colombianos |                      |                      |                       |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
|                           | Pesos                            | Dólares              | Otras Monedas        | Total                 |
| Sobregiros                | \$ 132.862                       | \$ -                 | \$ -                 | \$ 132.862            |
| Préstamos                 | 238.070.060                      | 82.065.874           | 78.216.985           | 398.352.919           |
|                           | <b>\$ 238.202.922</b>            | <b>\$ 82.065.874</b> | <b>\$ 78.216.985</b> | <b>\$ 398.485.781</b> |

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los sobregiros, préstamos denominados en otras monedas por valor de \$101.684.318 y \$78.216.985, respectivamente, se distribuyen así:

|                 |        | Equivalente en miles de pesos colombianos |                      |
|-----------------|--------|---|----------------------|
| Moneda          | País   | 2016                                      | 2015                 |
| Pesos mexicanos | México | \$ 71.323.104                             | \$ 40.659.526        |
| Nuevos soles    | Perú   | 30.361.214                                | 33.433.340           |
| Pesos chilenos  | Chile  | -   | 4.124.119            |
| <b>Total</b>    |        | <b>\$ 101.684.318</b>                     | <b>\$ 78.216.985</b> |

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2016 y 2015 es de 12,5 % y 8,56 % anual, respectivamente.

La administración de la compañía estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima al valor razonable.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.

## B) OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

| Obligaciones por arrendamientos financieros | Pago mínimo        |                   | Valor presente de pagos mínimos |                   |
|---|--------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
|   | 2016               | 2015              | 2016                            | 2015              |
| En un año                                   | 29.962.556         | 16.226.947        | 27.214.346                      | 13.469.969        |
| Del segundo al quinto año, inclusive        | 79.246.410         | 78.303.046        | 55.598.035                      | 55.160.542        |
|   | <b>109.208.966</b> | <b>94.529.993</b> | <b>82.812.381</b>               | <b>68.630.511</b> |
| Menos: Cargos financieros futuros           | (26.396.585)       | (25.899.482)      | -                               | -                 |
| Valor presente de la obligación             | <b>82.812.381</b>  | <b>68.630.511</b> | <b>82.812.381</b>               | <b>68.630.511</b> |
| Menos: Valor pagadero en 12 meses           |                    |                   | (27.214.346)                    | (13.469.969)      |
| Valor pagadero a largo plazo                |                    |                   | <b>55.598.035</b>               | <b>55.160.542</b> |

## 18 CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

| Corto plazo                           | 2016                  | 2015                  |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Proveedores nacionales y del exterior | \$ 162.543.982        | \$ 168.496.690        |
| Anticipos y avances recibidos         | 3.009.905             | 3.632.094             |
| Aportes por pagar                     | 3.725.072             | 3.632.370             |
| Costos y gastos por pagar             | 9.601.241             | 8.925.356             |
| Dividendos por pagar                  | 1.889.239             | 517.100               |
| Retenciones por pagar                 | 3.653.667             | 2.490.161             |
| Otras cuentas por pagar (1)           | 17.311.940            | 7.263.643             |
| <b>Total</b>                          | <b>\$ 201.735.046</b> | <b>\$ 194.957.414</b> |

| No corriente                | 2016                 | 2015        |
|-----------------------------|----------------------|-------------|
| Otras cuentas por pagar (1) | \$ 26.003.890        | \$ -        |
| <b>Total</b>                | <b>\$ 26.003.890</b> | <b>\$ -</b> |

1) El 21 de enero del 2016, la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. compró un inmueble por US\$14.93.000, dicha deuda fue cancelada con un pago de US\$ 550.000 y el saldo en 60 cuotas iguales de US\$ 241.000.

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el período de crédito acordado.

La administración de la Sociedad estima que el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima al valor en libros.

## 19 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura cuya valoración arroja los siguientes resultados:

| Corto Plazo                                 | 2016                | 2015                |
|---|---------------------|---------------------|
| Coberturas de valor razonable - Forward (1) | \$ 204.863          | \$ -                |
| Coberturas flujos de caja - Swaps (2)       | 41.145              | -                   |
| Otros instrumentos financieros (3)          | 4.376.031           | 2.264.968           |
| <b>Total</b>                                | <b>\$ 4.622.039</b> | <b>\$ 2.264.968</b> |

| Largo Plazo                           | 2016             | 2015                |
|---------------------------------------|------------------|---------------------|
| Coberturas flujos de caja - Swaps (2) | \$ 89.909        | \$ 345.258          |
| Otros instrumentos financieros (3)    | -                | 4.529.935           |
| <b>Total</b>                          | <b>\$ 89.909</b> | <b>\$ 4.875.193</b> |



## 1. Forwards

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad, con el fin de reducir su exposición al riesgo cambiario, contrató forwards de compra de divisas y tenía 33 contratos vigentes (trece en dólares y veinte en euros), mientras que al cierre del año 2015 no tenía contratos vigentes. El valor nominal de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente: USD 1.125.716 y € 987.000.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del año 2016, se acordaron desde el mes de enero hasta mayo de 2017.

## 2. Swaps de tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad tenía vigentes ocho contratos de swap de tasa de interés. Seis de los contratos se pactaron para indexaciones a IPC, con vencimientos en septiembre de 2017 y marzo de 2018, y dos más para créditos indexados a la tasa TIIE con vencimiento en julio de 2021.

El valor nominal de los contratos al cierre del año 2016 fue \$36.019.288 y al cierre de 2015 fue \$22.125.109.

### a) Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura

- Nivel de jerarquía de valoración

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de coberturas se clasifica en el nivel 2.

- Técnica de valoración utilizada

Las técnicas de valoración de los forwards, swaps y opciones que la Organización ha tenido durante el año, corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado. Para los forwards, la técnica es la de puntos forward; para las opciones el método de Black-Scholes-Merton; y para los swaps con la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de swap.

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

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

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

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

### b) Medición de valor razonable de los instrumentos de cobertura - swaps

- Nivel de jerarquía de valoración

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

- Técnica de valoración utilizada

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

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

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

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

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

### 3. Contrato de opción

En diciembre de 2011 la subsidiaria Carvajal Empaques Holding S.A. firmó dos contratos con un accionista no controlante, de las sociedades Peruana de Moldeados S.A. y Carvajal Empaques Chile S.A., mediante el cual a partir del 1° de enero de 2013 el accionista minoritario tiene la opción de comprar anualmente un número fijo de acciones en estas dos últimas sociedades a un precio de opción, o tiene el derecho a recibir el diferencial entre el precio de opción y el precio valorado de la acción, al cierre de cada año. Ambos precios se determinan de acuerdo a lo estipulado en el contrato. La opción de compra y el derecho se vencen el 31 de marzo de cada año, y los contratos tienen vigencia hasta 31 de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el pasivo por este concepto asciende COP\$4.376.03 M y COP\$6.794.903 M.

## 20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a empleados se componen de:

|   | 2016                 | 2015                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | \$ 5.474.313         | \$ 5.764.002         |
| Otros beneficios post-empleo - bonificación por retiro  | 848.750              | 628.820              |
| Otros beneficios de largo plazo - prima de antigüedad   | 746.370              | 723.159              |
| Vacaciones  | 1.084.944            | 1.046.922            |
| Cesantías   | 1.087.187            | 952.763              |
| Intereses de cesantías                                  | 123.236              | 105.476              |
| Otras obligaciones laborales                            | 13.484.823           | 10.641.683           |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 22.849.623</b> | <b>\$ 19.862.825</b> |
| Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo   | (14.652.613)         | (11.377.599)         |
| <b>Pasivos por beneficios a empleados largo plazo</b>   | <b>\$ 8.197.010</b>  | <b>\$ 8.485.226</b>  |

### Pensión de jubilación - planes de beneficios definidos

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

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

La Sociedad no maneja planes de retiro para empleados actuales.

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

|                         | 2016    | 2015    |
|-------------------------|---------|---------|
| Número de participantes | 41      | 45      |
| Pensión Total Anual     | 681.796 | 792.089 |
| Edad Promedio (año)     | 84      | 83,4    |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por beneficio definido, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

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

|  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor al 1° de enero                     | \$ 5.764.002        | \$ 6.193.693        |
| Incluido en el resultado del período:    |                     |                     |
| Costo por interés                        | 419.683             | 363.304             |
| Incluido en otros resultados integrales: |                     |                     |
| (Ganancia) pérdida actuarial debido a:   |                     |                     |
| Experiencia                              | 367.995             | 617.619             |
| Cambio en hipótesis                      | (305.421)           | (621.667)           |
| Otros:                                   |                     |                     |
| Beneficios pagados                       | (771.946)           | (788.947)           |
| <b>Valor a 31 de diciembre</b>           | <b>\$ 5.474.313</b> | <b>\$ 5.764.002</b> |

Los supuestos claves utilizados fueron:

|                               | 2016 | 2015   |
|-------------------------------|------|--------|
| Tasa de descuento             | 7 %  | 7,82 % |
| Tasa de crecimiento pensional | 3 %  | 2,88 % |
| Tasa de inflación             | 3 %  | 2,88 % |

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

## Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                    | Tasa   | Cambio                                    | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|-----------------------------|--------|---|--|
| Tasa de descuento           | 7,50 % | Aumento de 0,5 %                          | (164.440)                                  |
| Tasa de descuento           | 6,50 % | Reducción de 0,5 %                        | 174.601                                    |
| Incremento en las pensiones | 3,50 % | Aumento de 0,5 %                          | 193.442                                    |
| Incremento en las pensiones | 2,50 % | Reducción de 0,5 %                        | (183.446)                                  |
| Tabla de mortalidad         | RV-08  | Incrementando un año la esperanza de vida | 254.146                                    |

## Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2015

| Supuesto                    | Tasa   | Cambio                                    | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|-----------------------------|--------|---|--|
| Tasa de descuento           | 8,32 % | Aumento de 0,5 %                          | (160.534)                                  |
| Tasa de descuento           | 7,32 % | Reducción de 0,5 %                        | 169.966                                    |
| Incremento en las pensiones | 3,38 % | Aumento de 0,5 %                          | 190.970                                    |
| Incremento en las pensiones | 2,38 % | Reducción de 0,5 %                        | (181.565)                                  |
| Tabla de mortalidad         | RV-08  | Incrementando un año la esperanza de vida | 264.465                                    |

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

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

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

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

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

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Tasa de Descuento            | 9,97 %      |
| Tasa de Incremento Pensional | 4,93 %      |
| Tasa de Inflación            | 4,93 %      |
| Tabla de Mortalidad Colombia | Tabla RV-08 |

No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2016.

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

| Decreto 2420 de 2015 | Decreto 1625 de 2016 | Diferencia |
|----------------------|----------------------|------------|
| \$ 5.474.313         | \$ 5.216.986         | \$ 257.327 |

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

Al 31 de diciembre de 2016, no existen conmutaciones pensionales parciales.

### Planes de aportaciones definidas

Mediante los planes de aportaciones definidas la Sociedad cumple su obligación legal, realizando contribuciones de carácter predeterminado a una entidad pública o privada. En estos planes la Sociedad no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales en el caso en que el fondo no tenga suficientes activos para atender a los beneficios que se relacionen con los servicios que los empleados han prestado en el período corriente y en los anteriores.

El costo total en el estado de resultados de COP\$2.292.862 M y COP\$1.864.280 M, en el 2016 y 2015, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

## Otros beneficios post-empleo - bonificación por retiro

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

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

|                            | 2016 | 2015 |
|----------------------------|------|------|
| Número de participantes    | 297  | 302  |
| Edad Promedio (año)        | 46,3 | 45,4 |
| Antigüedad promedio (años) | 16,7 | 15,8 |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios post-empleo, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios post-empleo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

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

|   | 2016              | 2015              |
|---|-------------------|-------------------|
| Valor inicio del periodo                        | \$ 628.820        | \$ 586.662        |
| <b>Incluido en el resultado del período:</b>    |                   |                   |
| Costo por interés                               | 43.586            | 37.350            |
| Costo por servicios                             | 26.994            | 24.469            |
| <b>Incluido en otros resultados integrales:</b> |                   |                   |
| <b>Ganancia (pérdida) actuarial debido a:</b>   |                   |                   |
| Experiencia                                     | 125.198           | 95.744            |
| Cambio en hipótesis                             | 42.384            | (24.022)          |
| Otros:  |                   |                   |
| Beneficios pagados                              | (18.232)          | (91.383)          |
| <b>Valor al 31 de diciembre</b>                 | <b>\$ 848.750</b> | <b>\$ 628.820</b> |

Los supuestos claves utilizados fueron:

|                              | 2016  | 2015  |
|------------------------------|-------|-------|
| Tasa de descuento            | 6,25% | 7,00% |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,00% | 3,00% |
| Tasa de inflación            | 3,00% | 3,00% |

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

Análisis de sensibilidad a 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                     | Tasa  | Cambio            | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|------------------------------|-------|-------------------|--|
| Tasa de descuento            | 6,75% | Aumento de 0,5%   | \$ (28.638)                                |
| Tasa de descuento            | 5,75% | Reducción de 0,5% | \$ 30.259                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,50% | Aumento de 0,5%   | \$ 35.357                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 2,50% | Reducción de 0,5% | \$ (33.633)                                |

Análisis de sensibilidad a 31 de diciembre de 2015

| Supuesto                     | Tasa  | Cambio            | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|------------------------------|-------|-------------------|--|
| Tasa de descuento            | 7,50% | Aumento de 0,5%   | \$ (22.725)                                |
| Tasa de descuento            | 6,50% | Reducción de 0,5% | \$ 24.022                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,50% | Aumento de 0,5%   | \$ 24.868                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 2,50% | Reducción de 0,5% | \$ (23.701)                                |

# Linea neón



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

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

## Otros beneficios de largo plazo – prima de antigüedad

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

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

|                           | 2016 | 2015 |
|---------------------------|------|------|
| Número de participantes   | 324  | 331  |
| Edad Promedio (año)       | 45,7 | 44,9 |
| Antigüedad promedio (año) | 15,7 | 14,8 |

El cálculo actuarial para determinar el valor presente de la obligación por los otros beneficios de largo plazo, se realizó al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por la firma Towers Watson. El valor presente de la obligación por otros beneficios de largo plazo, fue medido utilizando el Método de Crédito Unitario Proyectado.

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

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
| Valor inicio del periodo               | \$ 723.159        | \$ 628.915        |
| Incluido en el resultado del período:  |                   |                   |
| Costo por interés                      | 39.181            | 33.727            |
| Costo por servicios                    | 36.049            | 35.519            |
| (Ganancia) pérdida actuarial debido a: |                   |                   |
| Experiencia                            | 87.816            | 122.649           |
| Cambio en hipótesis                    | (67.717)          | (6.823)           |
| Otros:                                 |                   |                   |
| Beneficios pagados                     | (133.118)         | (90.828)          |
| <b>Valor a 31 de diciembre</b>         | <b>\$ 746.370</b> | <b>\$ 723.159</b> |

Los supuestos claves utilizados fueron:

|                              | 2016   | 2015   |
|------------------------------|--------|--------|
| Tasa de descuento            | 6,25 % | 6,00 % |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,00 % | 3,00 % |
| Tasa de inflación            | 3,00 % | 3,00 % |

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

Análisis de sensibilidad a 31 de diciembre de 2016

| Supuesto                     | Tasa   | Cambio             | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|------------------------------|--------|--------------------|--|
| Tasa de descuento            | 6,75 % | Aumento de 0,5 %   | \$ (13.023)                                |
| Tasa de descuento            | 5,75 % | Reducción de 0,5 % | \$ 13.579                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,50 % | Aumento de 0,5 %   | \$ 17.639                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 2,50 % | Reducción de 0,5 % | \$ (17.047)                                |

## Análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2015

| Supuesto                     | Tasa  | Cambio            | Efecto en el pasivo por beneficio definido |
|------------------------------|-------|-------------------|--|
| Tasa de descuento            | 6,50% | Aumento de 0,5%   | \$ (13.216)                                |
| Tasa de descuento            | 5,50% | Reducción de 0,5% | \$ 13.796                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 3,50% | Aumento de 0,5%   | \$ 14.138                                  |
| Tasa de crecimiento salarial | 2,50% | Reducción de 0,5% | \$ (13.658)                                |

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

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

### Otras obligaciones laborales

Las otras obligaciones laborales se componen de los siguientes conceptos:

|   | 2016                 | 2015                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas por pagar corto plazo</b>      |                      |                      |
| Vacaciones y otras prestaciones           | \$ 10.976.942        | \$ 7.468.633         |
| Cesantías                                 | 500.884              | 414.649              |
| Salarios                                  | -                    | 442.155              |
| <b>Total</b>                              | <b>11.477.826</b>    | <b>8.325.437</b>     |
| <b>Pasivos estimados largo plazo</b>      |                      |                      |
| Otras prestaciones                        | 2.006.997            | 2.316.246            |
| <b>Total otras obligaciones laborales</b> | <b>\$ 13.484.823</b> | <b>\$ 10.641.683</b> |

## 21 PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

| Corriente    | 2016                | 2015        |
|--------------|---------------------|-------------|
| Laborales    | \$ 108.663          | \$ -        |
| <b>Total</b> | <b>\$ 108.663</b>   | <b>\$ -</b> |
| No corriente | 2016                | 2015        |
| Laborales    | \$ 429.309          | \$ -        |
| Tributarias  | 1.578.510           | -           |
| <b>Total</b> | <b>\$ 2.007.819</b> | <b>\$ -</b> |

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la sociedad tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La sociedad ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La administración de la sociedad y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales y tributarios en curso.

## 22 CONTINGENCIAS

La sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación, se presenta un detalle de los procesos que la sociedad mantiene vigentes a 31 de diciembre de 2016:

| Naturaleza del proceso | No. de procesos | Cuantía    |
|------------------------|-----------------|------------|
| Laboral                | 7               | \$ 446.426 |

De acuerdo a la certificación de los abogados de la Sociedad, el riesgo de pérdida de los procesos en cuestión, ha sido calificado como posible, debido a esto, la Sociedad no registra provisión por estos procesos.

## 23 CONTRATOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

### Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de bienes inmuebles y de equipos de tecnología cuyo periodo de arrendamiento oscila entre 3 y 6 años. La sociedad no tiene la opción de comprar los inmuebles arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

### Pagos reconocidos como gastos

|                                | 2016          | 2015          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Pagos mínimos de arrendamiento | \$ 31.656.836 | \$ 32.143.626 |
|                                | \$ 31.656.836 | \$ 32.143.626 |

### Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

|                  | 2016          | 2015          |
|------------------|---------------|---------------|
| 1 año o menos    | \$ 28.671.240 | \$ 26.708.889 |
| Entre 1 y 5 años | 62.999.467    | 68.937.608    |
| 5 años o más     | 2.343.444     | 2.417.878     |
|                  | \$ 94.014.151 | \$ 98.064.375 |

## 24 GESTIÓN DE RIESGOS

La sociedad y sus empresas subsidiarias están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

## Marco de gestión de riesgos

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

### Junta Directiva

Respecto a la gestión de riesgos, la Junta Directiva, tiene las siguientes responsabilidades:

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

### Comité de Auditoría

Respecto a la gestión de riesgos el Comité de Auditoría, tiene las siguientes responsabilidades:

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

## Presidencia

Respecto a la gestión de riesgos la Presidencia de la sociedad, tiene las siguientes responsabilidades:

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

## Riesgo de crédito

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

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

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

## Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

## Riesgo de liquidez

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

La Junta Directiva, ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

El riesgo de liquidez es administrado manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y cupos bancarios disponibles. Los requerimientos de caja se determinan con base en los estimados de recaudo, pagos de proveedores, nómina, gastos generales, impuestos, intereses y obligaciones financieras.

Las compañías que presenten un déficit transitorio por el ejercicio normal de sus operaciones, por requerimientos de inversiones o por situaciones extraordinarias que afecten de forma adversa el giro ordinario del negocio solicitan a la tesorería de la Sociedad la autorización para la toma de créditos con entidades financieras. Esta definición de la fuente de los recursos dependerá de la disponibilidad de liquidez, buscando las mejores condiciones de mercado, como también del cumplimiento de indicadores financieros tales como: deuda bruta sobre "EBITDA", y "EBITDA" sobre gastos de Intereses; definiéndose el término "EBITDA" como la utilidad operacional más depreciaciones, amortizaciones y más (menos) otras ganancias o (pérdidas).

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de COP\$35.537.000 M en 2016 y COP\$22.613.000 M en 2015. La vida media de la deuda es de 4,12 años aproximadamente.

De acuerdo con el presupuesto de inversiones aprobado por la Junta Directiva, cuando se requiere financiar compras de bienes de capital se toman créditos de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tiene pasivos corrientes por COP\$397.555 MM y activos corrientes por COP\$459.330 MM. La porción corriente de las cuentas por pagar incluyen un saldo por pagar a la Sociedad Matriz Carvajal S.A. por valor de COP\$11.723 MM, cuenta que será sustituida con un crédito de largo plazo, para el cual la compañía ya tiene los cupos bancarios disponibles.

## Riesgo de mercado

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

## Riesgo de moneda

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

## Análisis de sensibilidad

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2016 y de 2015, una variación de la tasa de cambio de 10% de las monedas funcionales frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por COP\$2.469.000 M de pesos aproximadamente para el año 2016, mientras que para los resultados del año 2015 registraría una diferencia en cambio en contra (si hay devaluación) o a favor (si hay revaluación) por COP\$ 8.000.000 M de pesos aproximadamente.

## Riesgo de tasa de interés

Las compañías están expuestas al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de COP\$ 418.445.428 M en 2016 y COP\$467.116.292 M en 2015, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la compañía.

## Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2016 y 2015 el costo ponderado de la deuda con entidades financieras fue el 12,5 % E.A y 8,56 % E.A. respectivamente. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en COP\$4.623.000 M y COP\$4.646.000 M en el 2016 y 2015 y viceversa.

## Transacciones de cobertura

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



## 25 TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, préstamos en efectivo e intereses con sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la compañía. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 tienen un interés efectivo promedio de 12%, y 6,21%, respectivamente.

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

Las cuentas con partes relacionadas y otra partes al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprenden:

| Año 2016  | País       | Ingresos       | Compras           | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|---|------------|----------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Relacionadas</b>   |            |                |                   |                    |                   |
| Americas Business Process Services S.A.                           | Colombia   | 26.000         | -                 | -                  | -                 |
| Carvajal Educación S.A.S.   | Colombia   | 173.473        | 10.422            | 5.746.804          | 6                 |
| Carvajal Espacios S.A.S.  | Colombia   | -              | 159.833           | -                  | 3                 |
| Carvajal Información Impresa S.A.S.                               | Colombia   | -              | 23.415            | -                  | 2.908             |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.                           | Colombia   | 79.260         | 13.672.871        | 2.675.395          | 255.466           |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A.S.<br>zona franca permanente especial. | Colombia   | -              | -                 | -                  | 3                 |
| Carvajal S.A.   | Colombia   | -              | 3.544.910         | -                  | 22.362.887        |
| Carvajal Servicios S.A.S.   | Colombia   | -              | 2.733.903         | -                  | 463               |
| Carvajal Soluciones de<br>Comunicación S.A.S.                     | Colombia   | -              | 7.324             | -                  | 3                 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.                            | Colombia   | -              | 1.908.489         | -                  | 149               |
| Propandina S.A. - Distribuidora<br>Faenza S.A.                    | Colombia   | -              | -                 | -                  | 3                 |
| Carvajal Educación S.A.   | Costa Rica | -              | 15.519            | -                  | 1.020             |
| Assenda S.A.  | Ecuador    | -              | 109.662           | -                  | 467.481           |
| Carvajal S.A. Servicios GC2                                       | Ecuador    | -              | 246.337           | -                  | -                 |
| Mepal Ecuador S.A.  | Ecuador    | -              | 16.747            | -                  | -                 |
| Bico Internacional INC  | EEUU       | 16.311         | -                 | 3.548              | -                 |
| Carvajal Servicios Integrales, SLU                                | España     | -              | 5.761.218         | -                  | 471.610           |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.                      | México     | 17.246         | 10.872.050        | -                  | 1.192.222         |
| Assenda Holding S.A.  | Panamá     | -              | -                 | 18                 | -                 |
| Azure Services Group INC  | Panamá     | -              | -                 | 2                  | -                 |
| Bico Internacional S.A.   | Panamá     | 28.217         | -                 | 1.369.207          | -                 |
| Carvajal Educación S.A.C.   | Perú       | 8.643          | -                 | -                  | -                 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C                             | Perú       | -              | 2.019.102         | -                  | 44.143            |
| Proveedora de Papeles Andina,<br>Propandina                       | Venezuela  | 54.433         | -                 | -                  | -                 |
| <b>Otras partes relacionadas</b>                                  |            |                |                   |                    |                   |
| Forco S.A   | Colombia   | -              | -                 | -                  | 370.560           |
| Fundación Carvajal  | Colombia   | -              | 240.000           | -                  | -                 |
| <b>Total</b>  |            | <b>403.583</b> | <b>41.341.802</b> | <b>9.794.974</b>   | <b>25.168.927</b> |

| Año 2015   | País       | Ingresos      | Compras           | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
|--|------------|---------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Relacionadas</b>  |            |               |                   |                    |                   |
| Americas Business Process Services S.A.                        | Colombia   | -             | 126.875           | -                  | 93.814            |
| Assenda Holding S.A.   | Panamá     | -             | -                 | 18                 | -                 |
| Assenda S.A.   | Ecuador    | -             | 225.464           | -                  | 6.246             |
| Bico Internacional INC   | USA        | -             | -                 | 1.858              | -                 |
| Bico Internacional S.A.  | Panamá     | -             | -                 | 220.498            | -                 |
| Carvajal Educación S.A. de C.V.                                | México     | 61.887        | -                 | -                  | -                 |
| Carvajal Educación S.A.S.                                      | Colombia   | -             | 27.045            | -                  | 33.101            |
| Carvajal Educación Sociedad Anomina                            | Costa Rica | -             | 9.883             | -                  | 1.071             |
| Carvajal Espacios S.A.S.                                       | Colombia   | -             | 396.356           | 4.467              | 46.353            |
| Carvajal Informacion Impresa S.A.S.                            | Colombia   | -             | 29.680            | -                  | 9.934             |
| Carvajal Inversiones S.A.                                      | Panamá     | -             | 263.787           | -                  | -                 |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.                        | Colombia   | 777           | 13.242.932        | 2.676.250          | 1.484.213         |
| Carvajal pulpa y papel S.A.S. zona franca permanente especial. | Colombia   | -             | -                 | -                  | 3                 |
| Carvajal S.A.  | Colombia   | -             | 2.577.369         | -                  | 20.572.215        |
| Carvajal S.A. Servicios GC2                                    | Ecuador    | -             | 171.666           | -                  | 18.742            |
| Carvajal Servicios Integrales, SLU                             | España     | -             | 3.909.791         | -                  | 435.839           |
| Carvajal Servicios S.A.S.                                      | Colombia   | -             | 2.495.740         | -                  | 232.201           |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.                     | Colombia   | -             | -                 | -                  | 3                 |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A. de C.V.                   | México     | -             | 9.618.578         | -                  | 163.308           |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.C                          | Perú       | 3.757         | 2.129.134         | -                  | 224.358           |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S.                         | Colombia   | -             | 1.943.315         | -                  | 2.071.540         |
| Grupo Editorial Norma S.A.C                                    | Perú       | -             | -                 | 922.791            | -                 |
| Grupo Pacifico S.A.  | Panamá     | -             | -                 | 2                  | -                 |
| Mepal Ecuador S.A.   | Ecuador    | -             | 81.222            | -                  | 839               |
| Propal Comercializadora Internacional S.A.                     | Panamá     | -             | 4.986             | -                  | -                 |
| Propandina S.A.S.  | Colombia   | -             | -                 | -                  | 3                 |
| Supapel S.A.S.   | Colombia   | -             | 4.643             | -                  | 3.634             |
| <b>Otras partes relacionadas</b>                               |            |               |                   |                    |                   |
| Forco S.A  | Colombia   | -             | -                 | -                  | 370.560           |
| Fundación Carvajal   | Colombia   | -             | 166.877           | -                  | -                 |
| <b>Total</b>   |            | <b>66.421</b> | <b>37.425.343</b> | <b>3.825.884</b>   | <b>25.767.977</b> |

## CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS

|  |    | 2016      |    | 2015      |
|--|----|-----------|----|-----------|
| Cuentas por cobrar partes relacionadas a corto plazo | \$ | 9.794.974 | \$ | 3.825.884 |

## CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

|  |    | 2016         |    | 2015        |
|--|----|--------------|----|-------------|
| Cuentas por pagar partes relacionadas                    | \$ | 25.168.927   | \$ | 25.767.977  |
| Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo |    | (17.353.336) |    | (6.229.000) |
| Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo        | \$ | 7.815.591    | \$ | 19.538.977  |

## Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

|                                     |    | 2016      |    | 2015      |
|-------------------------------------|----|-----------|----|-----------|
| Salarios y beneficios a corto plazo | \$ | 4.502.952 | \$ | 5.232.025 |
| Beneficios por terminación          | \$ | 241.875   | \$ | -         |

La sociedad no tuvo gastos por otros beneficios a largo plazo, con su personal gerencial clave.

La sociedad considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

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

## 26 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se descomponen así:

|   |    | 2016          |    | 2015          |
|---|----|---------------|----|---------------|
| Venta de bienes y prestación de servicios | \$ | 1.362.245.692 | \$ | 1.226.968.522 |
| Otras ventas                              |    | 2.468.449     |    | 3.743.324     |
| Subtotal                                  |    | 1.364.714.141 |    | 1.230.711.846 |
| Menos devoluciones y descuentos           |    | (66.619.988)  |    | (68.646.721)  |
| Total                                     | \$ | 1.298.094.153 | \$ | 1.162.065.125 |



## 27 OTROS INGRESOS

|                                 | 2016                | 2015              |
|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| Indemnización por incapacidades | \$ 309.436          | \$ -              |
| Recuperaciones                  | 847.387             | 19.678            |
| Diversos                        | 561.242             | 297.826           |
| <b>Total</b>                    | <b>\$ 1.718.065</b> | <b>\$ 317.504</b> |

## 28 GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

| De ventas                                    | 2016                  | 2015                  |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Fletes y transportes                         | \$ 71.634.780         | \$ 66.305.441         |
| Gastos de personal                           | 36.841.913            | 34.598.709            |
| Arrendamientos                               | 21.235.727            | 19.981.293            |
| Servicios temporales                         | 6.353.604             | 6.268.965             |
| Comisiones                                   | 4.870.570             | 3.600.086             |
| Gastos legales                               | 4.136.205             | 3.847.803             |
| Envases y empaques                           | 3.614.648             | 2.131.755             |
| Mantenimiento y reparaciones                 | 3.190.808             | 2.824.458             |
| Honorarios                                   | 2.514.074             | 1.521.166             |
| Seguros                                      | 2.428.389             | 2.036.004             |
| Deterioro de cartera                         | 2.164.764             | 1.092.891             |
| Combustibles y lubricantes                   | 2.011.172             | 2.994.139             |
| Depreciación de activos                      | 1.841.579             | 1.987.363             |
| Regalías                                     | 1.693.749             | 2.255.554             |
| Publicidad                                   | 1.681.801             | 1.157.931             |
| Aseo y vigilancia                            | 1.655.262             | 1.013.720             |
| Impuestos                                    | 1.628.705             | 1.823.631             |
| Servicios                                    | 1.427.000             | 516.432               |
| Diversos                                     | 1.373.965             | 2.565.463             |
| Servicios públicos                           | 1.239.541             | 1.181.206             |
| Gastos de viaje                              | 1.162.251             | 1.089.101             |
| Asistencia técnica                           | 1.015.554             | 791.512               |
| Gastos factoring                             | 676.798               | 1.011.653             |
| Contribuciones y afiliaciones                | 500.846               | 98.207                |
| Casino y restaurantes                        | 380.079               | 847.006               |
| Papelería y útiles                           | 327.383               | 412.666               |
| Taxis y buses                                | 240.245               | 218.997               |
| Amortizaciones                               | 226.108               | 285.350               |
| Muestras                                     | 150.328               | 356.422               |
| Adecuación e instalaciones                   | 120.924               | 88.417                |
| Atención a clientes                          | 113.525               | 134.752               |
| Herramientas y equipos                       | 112.389               | 153.477               |
| Cafetería                                    | 107.131               | 90.251                |
| Libros, suscripciones, periódicos y revistas | 49.769                | 147.567               |
| <b>Total</b>                                 | <b>\$ 178.721.586</b> | <b>\$ 165.429.388</b> |

## De administración

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| Gastos de personal                           | \$ 23.474.751        | \$ 20.084.282        |
| Honorarios                                   | 15.624.396           | 17.519.608           |
| Regalías                                     | 11.714.614           | 10.838.828           |
| Impuestos                                    | 3.502.771            | 3.599.369            |
| Arrendamientos                               | 3.174.386            | 2.433.143            |
| Mantenimiento y reparaciones                 | 2.978.073            | 2.056.559            |
| Servicios públicos                           | 1.930.016            | 1.530.237            |
| Gastos de viaje                              | 1.262.528            | 2.242.940            |
| Servicios temporales                         | 862.202              | 1.103.449            |
| Servicios                                    | 847.932              | 483.159              |
| Seguros                                      | 765.502              | 560.059              |
| Casino y restaurante                         | 432.903              | 354.109              |
| Contribuciones y afiliaciones                | 414.902              | 432.029              |
| Aseo y vigilancia                            | 364.016              | 1.452.046            |
| Depreciación de activos                      | 230.135              | 404.526              |
| Asistencia                                   | 227.336              | 19.117               |
| Diversos                                     | 221.669              | 863.405              |
| Papelería y útiles                           | 198.400              | 224.332              |
| Taxis y buses                                | 169.881              | 162.031              |
| Publicidad                                   | 164.394              | 132.003              |
| Amortizaciones                               | 156.708              | 310.093              |
| Gastos legales                               | 99.564               | 113.340              |
| Combustibles y lubricantes                   | 52.697               | 54.540               |
| Comisiones                                   | 43.235               | 27.689               |
| Adecuación e instalaciones                   | 41.477               | 241.901              |
| Libros, suscripciones, periódicos y revistas | 39.278               | 445.082              |
| Atención a clientes                          | 24.923               | 44.691               |
| Fletes y transportes                         | 23.617               | 36.129               |
| Envases y empaques                           | 317                  | 51                   |
| Gastos bancarios y comisiones                | -                    | 1.071.248            |
| <b>Total</b>                                 | <b>\$ 69.042.623</b> | <b>\$ 68.839.995</b> |

## 29 OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

| Otros gastos:                 | 2016                | 2015              |
|-------------------------------|---------------------|-------------------|
| Gastos bancarios y comisiones | \$ 1.584.423        | \$ -              |
| Gastos siniestro, neto (1)    | 1.299.821           | -                 |
| Donaciones                    | 318.960             | 220.510           |
| Diversos                      | 221.764             | 609.458           |
| Comisión patrimonio autónomo  | 21.161              | 33.023            |
| <b>Total</b>                  | <b>\$ 3.446.129</b> | <b>\$ 862.991</b> |

(1) Corresponde al valor de los gastos incurridos a la fecha por el siniestro ocurrido en la planta de espumados de El Salvador, neto de la indemnización recibida por la aseguradora el cual se detalla a continuación:

Ingreso recibido por indemnización U\$1.453.949

Gastos incurridos a la fecha de corte U\$1.848.741

### Otras ganancias (pérdidas)

|  | 2016                 | 2015               |
|--|----------------------|--------------------|
| Ganancia en ventas de títulos                      | \$ 8.140             | \$ -               |
| Ganancia en venta de propiedad planta y equipo (1) | 10.685.749           | (22.794)           |
| <b>Total</b>                                       | <b>\$ 10.693.889</b> | <b>\$ (22.794)</b> |

(1) Corresponde principalmente a la venta de un inmueble, vendido por la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. (ver nota 8)

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

|                    | 2016           | 2015           |
|--------------------|----------------|----------------|
| Gasto de personal  | \$ 118.150.842 | \$ 116.933.665 |
| Gasto amortización | 18.829         | 28.827         |
| Gasto depreciación | 40.757.578     | 45.466.831     |

## 30 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

|  | 2016                 | 2015                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos financieros:</b>                   |                      |                      |
| Ajuste al valor presente neto                  | 2.097.925            | -                    |
| Intereses y otros rendimientos financieros     | 412.586              | 248.992              |
| Descuentos                                     | -                    | 109.666              |
|  | <b>\$ 2.510.511</b>  | <b>\$ 358.658</b>    |
| <b>Costos financieros:</b>                     |                      |                      |
| Intereses y gastos bancarios                   | 41.542.694           | 36.454.029           |
| Costo neto por intereses beneficio a empleados | 526.182              | 587.724              |
| Otros gastos financieros                       | 194.531              | -                    |
| Ajuste al valor presente neto                  | 34.960               | (118.592)            |
| Descuentos                                     | 6.130                | -                    |
|  | <b>\$ 42.304.497</b> | <b>\$ 36.923.161</b> |

## 31 IMPUESTOS

El impuesto sobre la renta en los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se refiera a partidas reconocidas directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del balance, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores. El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidada será diferente del impuesto sobre la renta pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago de impuestos sobre la renta que se producen después de la fecha de cierre.

### A. Normatividad de impuesto de renta

a) Colombia: Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9%. Durante los años 2015 y 2016, la Ley establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5% y 6% por año, respectivamente.

b) Chile: La ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 22,5% para el año 2015 y 24% para el año 2016 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

c) México: Durante el ejercicio fiscal del 2016, la tasa de impuesto de renta de México fue del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades fiscales con un porcentaje del 10%.

d) Panamá: De acuerdo a las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las empresas por operaciones locales, están sujetas al pago del impuesto sobre la renta a la tarifa del 25%. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 4,67% de los ingresos gravados, siempre que estos superen \$1,5 millones de dólares americanos.

e) Ecuador: De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, la tarifa del impuesto sobre la renta de las sociedades es del 22%, pero si la sociedad residente en Ecuador tiene accionistas domiciliados en países no cooperantes o de baja o nula imposición, la tarifa del impuesto sobre la renta para sociedades se incrementa al 25% y se aplica a la base imponible en proporción a la participación de los accionistas. Si esta propiedad supera el 50%, se aplica el 25% a la totalidad de la base imponible gravable. Las sociedades constituidas en el Ecuador, tienen incentivos fiscales por la aplicación de las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto sobre la renta, y estarán sometidas a la tarifa impositiva del 22% en el 2015 y aún continúa vigente para el 2016. Se considera como impuesto mínimo a la renta el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de los ingresos gravados y 0,2% de los costos y gastos deducibles. Si el anticipo es menor que el impuesto de renta causado, este último deberá ser declarado y pagado.

f) Perú: La tasa del impuesto de renta aplicable a las empresas es del 28% para los años 2015 y 2016; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio. Si la empresa distribuye total o parcialmente sus utilidades, aplica para el año 2015 una tasa adicional del 4,1%, sobre el monto distribuido; impuesto que es a cargo del accionista, en tanto sean no domiciliados en Perú. En el año 2016 aplica una tasa del 6,8%. Adicionalmente se establece la participación de los trabajadores sobre las utilidades con un porcentaje del 10%.

g) El Salvador: Durante el ejercicio fiscal del 2016 la tasa de impuesto sobre la renta fue del 30%; la cual se aplica sobre el resultado fiscal del ejercicio, sin embargo, si la compañía tiene ingresos inferiores a US \$150.000, dicho impuesto estará sujeto a una tarifas del 25%. Así mismo se crea desde noviembre de 2015, una contribución especial de grandes contribuyentes para el plan de seguridad pública, calculado sobre las ganancias netas de los contribuyentes que sean iguales o superiores a US \$ 500.000 con una tasa del 5% sobre dichas ganancias netas. La contribución será aplicable a las personas jurídicas, sindicatos de personas, sociedades irregulares, domiciliadas o no. Esta contribución tendrá una vigencia de cinco años. La tarifa para ganancias de capital es del 10%.

h) Estados Unidos: La tarifa de impuesto de renta vigente al año gravable 2016 oscila entre el 15% y el 39%. Los contribuyentes con ingresos gravables hasta US \$335,000 aplicarán una tarifa del 15%, los contribuyentes con ingresos gravables entre US \$335,001 y US \$ 10.000.000 se gravan a la tarifa del 34%, los contribuyentes con ingresos gravables entre US \$10.000.001 y US \$15.000.000 se gravan al 35%, ingresos superiores a US \$ 15.000.001 pero no superior a US \$18.333.333 están sujetos a un impuesto adicional de 3%, los contribuyentes con ingresos US \$18.333.334 están sujetas a una tarifa de impuesto del 39%.

## B. Impuesto a las ganancias:

|  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| Provisión de impuesto de renta corriente | \$ 37.436.271 | \$ 30.306.672 |
| Impuesto de renta diferido               | 5.361.720     | 4.984.364     |
| Gasto de impuesto de renta               | \$ 42.797.991 | \$ 35.291.036 |

### Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

|                                | 2016          | 2015          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Impuesto corriente</b>      |               |               |
| Con respecto al año actual     | \$ 37.869.874 | \$ 27.695.597 |
| Con respecto a años anteriores | (433.603)     | 2.611.075     |
|                                | \$ 37.436.271 | \$ 30.306.672 |

### C. Tasa efectiva del impuesto

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios tales como: ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50%, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc. En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales; con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortización fiscal del crédito mercantil y aplicación de métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece.

Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país. A continuación se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las Empresas Carvajal, y la tasa efectiva de impuestos para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

|   | 2016          | 2015          |
|---|---------------|---------------|
| Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable | 38,70%        | 35,80%        |
| Efecto gastos no deducibles                   | 142,30%       | 179,80%       |
| Efectos ingresos no gravados                  | -4,4%         | -2,60%        |
| Efecto deducciones fiscales                   | -147,5%       | -189,00%      |
| Otros efecto impositivos                      | 0,50%         | 20,00%        |
| <b>Total Impuesto a las Ganancias</b>         | <b>29,60%</b> | <b>44,10%</b> |



El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera Carvajal. Los ingresos no gravados, corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones; las deducciones fiscales, corresponden principalmente a la amortización fiscal de créditos mercantiles, y deducción en activos fijos.

## D. Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias imponibles entre la base tributaria y la contabilidad. Ciertas diferencias temporales no se proporcionan como:

- Las diferencias relativas a inversiones en subsidiarias en la medida en que es probable que no van a revertir en un futuro previsible.
- El monto de impuesto diferido proporcionado se basa en la forma esperada de realización o liquidación del importe en libros de los activos y pasivos, utilizando las tasas vigentes, o a punto de aprobarse, al final del año.
- Un activo por impuesto diferido se reconoce solo en la medida en que sea probable que habrá suficientes beneficios fiscales futuros contra los que puede utilizarse un activo. Los impuestos diferidos activos se reducen en la medida en que ya no sea probable que el beneficio fiscal futuro, se haga realidad.
- En Colombia, las tasas de impuestos aplicables para las diferencias temporarias que se revierten en el 2016 es del 40 %, comprendida por un 25 % de Impuesto a la renta, un 9 % de Impuesto al CREE y 6 % sobretasa CREE.

Para las diferencias temporarias originadas se aplicaron las siguientes tarifas como consecuencia de la reforma tributaria (Ley 1819 del 2016), a través de la cual se creó una sobretasa al impuesto sobre la renta para los contribuyentes que tengan una base gravable de renta superior a \$800.000. Las tarifas establecidas son:

|           | Tarifa renta | Tarifa sobre tasa renta | Tarifa total |
|-----------|--------------|-------------------------|--------------|
| Año 2017: | 34 %         | 6 %                     | 40 %         |
| Año 2018: | 33 %         | 4 %                     | 37 %         |
| Año 2019: | 33 %         | 0 %                     | 33 %         |

Para otras jurisdicciones la tasa aplicable para las diferencias temporarias corresponde a la tasa nominal del país. Las cuales se detallan a continuación:

| Tasa nominal         | 2016           | 2015           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Chile                | 24 %           | 22,50 %        |
| Colombia             | 40 %           | 39 %           |
| Ecuador              | 22 %           | 22 %           |
| El Salvador          | 35 %           | 35 %           |
| México               | 30 %           | 30 %           |
| Panamá               | 25 %           | 25 %           |
| Perú                 | 28 %           | 28 %           |
| USA                  | 34 %           | 34 %           |
| <b>Tasa promedio</b> | <b>29,80 %</b> | <b>29,40 %</b> |

## Impuesto diferido reconocido en resultados

|   | 2016                | 2015                |
|---|---------------------|---------------------|
| Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases y en las tasas | \$ (2.478.866)      | \$ 2.875.243        |
| Impuesto diferido por aumento de pérdidas fiscales                                  | 7.840.586           | 2.109.121           |
|   | <u>\$ 5.361.720</u> | <u>\$ 4.984.364</u> |

Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

| Impuesto diferido   | 2016              | 2015                |
|---|-------------------|---------------------|
| Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:                  |                   |                     |
| Revaluaciones de instrumentos financieros tratados como coberturas de flujo de efectivo | \$ (102.322)      | \$ (111.811)        |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos                              | 99.013            | (78.657)            |
| <b>Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral</b>             | <u>\$ (3.309)</u> | <u>\$ (190.468)</u> |

Saldos de impuestos diferidos

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

|                          | 2016          | 2015          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto diferido activo | \$ 15.085.869 | \$ 11.939.782 |
| Impuesto diferido pasivo | 22.313.995    | 15.330.712    |

2016

## Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:

|  | Saldo de apertura  | Reconocido en resultados | Reconocido en ORI | Neto               | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
|--|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Propiedades, planta y equipos                  | (36.590.802)       | 1.576.903                | -                 | (35.013.899)       | 5.913.702                       | (40.927.601)                    |
| Activos intangibles                            | 2.260.414          | (1.642.086)              | -                 | 618.328            | 618.328                         | -                               |
| Inventarios                                    | (1.810.168)        | 1.677.034                | -                 | (133.134)          | 47.567                          | (180.701)                       |
| Activos financieros                            | 2.143.678          | 552.134                  | -                 | 2.695.812          | 2.695.812                       | -                               |
| Beneficios a empleados                         | 2.317.285          | (152.701)                | 99.013            | 2.263.597          | 2.263.597                       | -                               |
| Coberturas de flujo de efectivo                | 148.461            | 81.945                   | (102.322)         | 128.084            | 128.084                         | -                               |
| Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios | 28.391.770         | (7.840.586)              | -                 | 20.551.184         | 20.551.184                      | -                               |
| Otros  | (251.568)          | 1.913.470                | -                 | 1.661.902          | 1.976.958                       | (315.056)                       |
| Neto impuesto diferido                         | -                  | -                        | -                 | -                  | (19.109.363)                    | 19.109.363                      |
| Efecto conversión                              | -                  | (1.527.833)              | -                 | -                  | -                               | -                               |
| <b>Total</b>                                   | <b>(3.390.930)</b> | <b>(5.361.720)</b>       | <b>(3.309)</b>    | <b>(7.228.126)</b> | <b>15.085.869</b>               | <b>(22.313.995)</b>             |

| 2015  | Saldo de<br>apertura | Reconocido en<br>resultados | Reconocido<br>en ORI | Neto               | Activos por<br>impuestos<br>diferidos | Pasivos por<br>impuestos<br>diferidos |
|---|----------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:</b> |                      |                             |                      |                    |                                       |                                       |
| Propiedades, planta y equipos                               | (32.550.847)         | (4.039.955)                 | -                    | (36.590.802)       | -                                     | (36.590.802)                          |
| Activos Intangibles   | 899.173              | 1.361.241                   | -                    | 2.260.414          | 2.260.414                             | -                                     |
| Inventarios   | (1.143.440)          | (666.728)                   | -                    | (1.810.168)        | -                                     | (1.810.168)                           |
| Activos financieros   | 284.272              | 1.859.406                   | -                    | 2.143.678          | 2.143.678                             | -                                     |
| Beneficios a Empleados                                      | 4.350.527            | (1.954.585)                 | (78.657)             | 2.317.285          | 2.317.285                             | -                                     |
| Cuentas por pagar   | 42.237               | (42.237)                    | -                    | -                  | -                                     | -                                     |
| Coberturas de flujo de efectivo                             | 260.272              | -                           | (111.811)            | 148.461            | 148.461                               | -                                     |
| Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios              | 30.500.891           | (2.109.121)                 | -                    | 28.391.770         | 28.391.770                            | -                                     |
| Otros   | (218.206)            | -                           | -                    | (251.568)          | -                                     | (251.568)                             |
| Neteo impuesto diferido                                     | -                    | -                           | -                    | -                  | (23.321.826)                          | 23.321.826                            |
| Efecto conversión   | -                    | 607.615                     | -                    | -                  | -                                     | -                                     |
| <b>Total</b>  | <b>2.424.879</b>     | <b>(4.984.364)</b>          | <b>(190.468)</b>     | <b>(3.390.930)</b> | <b>11.939.782</b>                     | <b>(15.330.712)</b>                   |

Diferencias temporarias gravables no reconocidas asociadas con inversiones y participaciones

|   | 2016                  | 2015                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente: |                       |                       |
| Subsidiarias locales  | -                     | 125.515.094           |
| Subsidiarias extranjeras  | 192.003.920           | 68.359.859            |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 192.003.920</b> | <b>\$ 193.874.953</b> |

## E. Impuesto a la riqueza

La Sociedad liquidó el impuesto por valor de COP\$1.883.629 M, tomando como base el patrimonio líquido fiscal poseído al 1 de enero de 2016 a una tarifa del 1,00%. La declaración se presentó en el mes de mayo de 2016 y su pago se efectuó en dos cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre de 2016. Se causó y contabilizó dicho valor equivalente a las cuotas exigibles por el periodo 2016 contra la cuenta de reservas patrimoniales. Para las obligaciones legales que se deben causar el 1 de Enero de 2017, la Sociedad determinará el valor correspondiente de acuerdo con la tarifa marginal de 0,40%.

## F. Precios de transferencia

En la medida que la sociedad colombiana realiza operaciones con compañías vinculadas del exterior, con sociedades ubicadas en zonas francas y realiza transacciones con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, se encuentra sujeta a las regulaciones, que, con respecto a precios de transferencia, fueron introducidas en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, la sociedad realizó un estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2015 concluyendo que no existen condiciones para afectar el impuesto de renta de ese año.

A la fecha, la sociedad no ha completado el estudio técnico por las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el periodo 2016; sin embargo, la administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el 2015, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en la declaración de renta del periodo 2016.



## 32 SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Carvajal Empaques tiene tres segmentos operativos principales por zona geográfica sobre los cuales debe informarse:

- Región norte
- Región sur
- Región andina

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables que hacen referencia en la nota 5 del presente estado financiero. La Sociedad evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales. La Sociedad realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la sociedad sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen un portafolio de productos. Son gestionados separadamente porque cada negocio requiere diferentes estrategias y atienden a un mercado geográfico específico.

Los segmentos de operación se han definido principalmente por zona geográfica, que son las operaciones que fabrican y atienden el mercado localmente. En general, el portafolio de productos y servicios de los segmentos cuentan con la misma oferta tales como empaques rígidos, espumados, y térmicos, entre otros

En el año 2016 ningún cliente representó más del 10% de los ingresos consolidados.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la sociedad:

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2016 Miles de pesos

## Carvajal Empaques S.A. Información sobre segmentos al 31 de Diciembre de 2016

En miles de pesos colombianos

|  | Región norte       | Región sur        | Región andina        | Total                | Eliminaciones        | Combinado Total      |
|--|--------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Ingresos terceros                      | 740.558.961        | 55.684.715        | 501.850.477          | 1.298.094.153        | -                    | 1.298.094.153        |
| Ingresos intersegmentos                | 2.875.051          | -                 | 132.080.988          | 134.956.039          | (134.956.039)        | -                    |
| Ingresos segmentos                     | 743.434.012        | 55.684.715        | 633.931.465          | 1.433.050.192        | (134.956.039)        | 1.298.094.153        |
| Costo de ventas                        | 507.998.582        | 41.786.967        | 452.150.240          | 1.001.935.789        | (123.691.792)        | 878.243.997          |
| Resultados de actividades de operación | 71.745.896         | 3.260.621         | 105.564.742          | 180.571.259          | 480.513              | 181.051.772          |
| Ingresos financieros                   | 809.412            | -                 | 2.514.402            | 3.323.814            | (813.303)            | 2.510.511            |
| Costos financieros                     | 6.386.383          | 158.696           | 36.576.819           | 43.121.898           | (817.401)            | 42.304.497           |
| Impuesto a las ganancias               | 20.604.090         | (138.562)         | 26.190.103           | 46.655.631           | (3.857.640)          | 42.797.991           |
| Depreciaciones y amortizaciones        | 18.639.110         | 1.860.833         | 22.730.994           | 43.230.937           | -                    | 43.230.937           |
| <b>Activos</b>                         | <b>405.168.569</b> | <b>65.130.799</b> | <b>1.269.730.886</b> | <b>1.740.030.254</b> | <b>(551.224.022)</b> | <b>1.188.806.232</b> |
| <b>Pasivos</b>                         | <b>244.691.965</b> | <b>8.272.723</b>  | <b>663.077.049</b>   | <b>916.041.737</b>   | <b>(149.902.701)</b> | <b>766.139.036</b>   |

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2015 Miles de pesos

## Carvajal Empaques S.A. Información sobre segmentos al 31 de Diciembre de 2015

En miles de pesos colombianos

|  | Región norte | Región sur | Región andina | Total         | Eliminaciones | Combinado Total |
|--|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Ingresos terceros                      | 678.454.134  | 42.124.490 | 441.486.501   | 1.162.065.125 | -             | 1.162.065.125   |
| Ingresos intersegmentos                | 4.804.301    | 221.073    | 44.253.622    | 49.278.996    | (49.278.996)  | -               |
| Ingresos segmentos                     | 683.258.435  | 42.345.563 | 485.740.123   | 1.211.344.121 | (49.278.996)  | 1.162.065.125   |
| Costo de ventas                        | 465.418.491  | 32.337.087 | 342.227.919   | 839.983.497   | (36.407.033)  | 803.576.464     |
| Resultados de actividades de operación | 60.075.149   | 1.868.007  | 63.343.172    | 125.286.328   | (1.635.331)   | 123.650.997     |
| Ingresos financieros                   | 330.928      | -          | 245.705       | 576.633       | (217.975)     | 358.658         |
| Costos financieros                     | 4.336.777    | 123.865    | 32.761.453    | 37.222.095    | (298.934)     | 36.923.161      |
| Gasto por impuesto a las ganancias     | 26.236.799   | (109.805)  | 9.164.042     | 35.291.036    | -             | 35.291.036      |
| Depreciaciones y amortizaciones        | 23.775.204   | 1.750.709  | 22.957.077    | 48.482.990    | -             | 48.482.990      |
| Activos                                | 479.079.481  | 66.639.240 | 1.569.609.452 | 2.115.328.173 | (968.401.342) | 1.146.926.831   |
| Pasivos                                | 203.284.430  | 13.367.956 | 962.128.050   | 1.178.780.436 | (425.148.099) | 753.632.337     |

## 33 CAPITAL

El capital de las matrices de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

|  | 2016                | 2015                |
|--|---------------------|---------------------|
| No. de acciones suscritas y pagadas ordinarias     | 71.370.405          | 71.370.405          |
| No. de acciones suscritas y pagadas preferenciales | 36.934.368          | 36.934.368          |
| Valor nominal por acción en moneda local           | \$ 40               | \$ 40               |
| Capital autorizado                                 | 6.000.000           | 6.000.000           |
| Capital por suscribir                              | (1.667.809)         | (1.667.809)         |
| <b>Total capital</b>                               | <b>\$ 4.332.191</b> | <b>\$ 4.332.191</b> |

## 34 RESERVAS

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

|  | 2016                 | 2015                  |
|--|----------------------|-----------------------|
| Legales y estatutarias                       | \$ 22.696.806        | \$ 4.229.957          |
| <b>Total Reservas legales y estatutarias</b> | <b>\$ 22.696.806</b> | <b>\$ 4.229.957</b>   |
| Coberturas de flujo de efectivo              | 642.933              | 531.051               |
| Reservas por conversión de moneda extranjera | 50.640.528           | 97.049.685            |
| <b>Total reservas de ORI</b>                 | <b>\$ 51.283.461</b> | <b>\$ 97.580.736</b>  |
| <b>Total</b>                                 | <b>\$ 73.980.267</b> | <b>\$ 101.810.693</b> |

### Reservas legales y estatutarias

|                               | 2016                 | 2015             |
|-------------------------------|----------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año       | \$ 4.229.957         | 9.529.476        |
| Cambios                       | 18.466.849           | (5.299.519)      |
| <b>Saldo al final del año</b> | <b>\$ 22.696.806</b> | <b>4.229.957</b> |

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

### Reserva por conversión de moneda extranjera

|  | 2016                 | 2015              |
|--|----------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año  | \$ 97.049.685        | 46.176.169        |
| Diferencias en cambio de partidas monetarias que forman parte de un negocio en el extranjero | (46.409.157)         | 50.873.516        |
|  | <u>\$ 50.640.528</u> | <u>97.049.685</u> |

Las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de ganancias o pérdidas y de los activos netos de las operaciones en el extranjero de la sociedad de sus monedas funcionales a la moneda de presentación de la sociedad se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera.

### Reserva de coberturas de flujo de efectivo

|  | 2016              | 2015              |
|--|-------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año  | \$ 531.051        | \$ 438.037        |
| Ganancia/(pérdida) que surge de cambios en el valor razonable de los instrumentos de cobertura suscritos para cobertura de flujo de efectivo | 214.204           | 322.108           |
| Impuesto a las ganancias relacionado con las ganancias/pérdidas reconocidas en otro resultado integral                                       | (102.322)         | (229.094)         |
| Saldo al final del año   | <u>\$ 642.933</u> | <u>\$ 531.051</u> |

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

## 35 DIVIDENDOS

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

### Dividendos Carvajal Empaques S.A

|  | 2016          | 2015         |
|--|---------------|--------------|
| <b>Dividendos decretados en asamblea de accionistas</b>  |               |              |
| Carvajal Empaques S.A. celebrada en Marzo de 2016 y 2015 | \$ 22.159.157 | \$ 5.740.153 |
| Dividendos pagados                                       | 18.865.760    | 5.686.627    |

El 24 de febrero de 2017 la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. aprobó una propuesta de dividendos de COP\$8.312.449 M a razón de COP\$225,06 por cada una de las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, y de COP\$16.062.623 M a razón de COP\$225,06 por cada una de las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación, la cual será puesta a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse en Marzo de 2017. Teniendo en cuenta que es una propuesta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas que se celebrara en marzo de 2017. Los dividendos no han sido provisionados ni reconocidos como distribución a los propietarios en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

En el año 2016 y 2015 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de COP\$7.556.772 M y COP\$1.957.522 M, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de COP\$14.602.385 M y COP\$3.782.631 M, respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Los dividendos del 2016 y 2015 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año.

## Dividendos Peruana de Moldeados S.A.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos a terceros en el mes de marzo del año 2016 y 2015 por un valor total de COP\$1.419.038 M y COP\$1.062.292 M, respectivamente.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. Decretó en reunión extraordinaria dividendos a terceros en el mes de septiembre de 2015 por valor total de COP\$ 90.665 M.

|   | 2016         | 2015         |
|---|--------------|--------------|
| Dividendos decretados y pagados a terceros en<br>asamblea de accionistas de Peruana de<br>Moldeados S.A. celebrada en marzo 2016 y 2015                                 | \$ 1.419.038 | \$ 1.062.292 |
| Dividendos extraordinarios decretados y pagados<br>a terceros en asamblea extraordinaria de<br>accionistas de Peruana de Moldeados S.A.<br>celebrada en septiembre 2015 | -            | 90.665       |

Los dividendos decretados en el año 2016 se pagaron en tres cuotas, la primera se pagó en los meses de abril, agosto y octubre del mismo año.

Los dividendos decretados en el año 2015 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, junio, agosto y octubre del mismo año. Los dividendos extraordinarios decretados en septiembre del 2015 se pagaron en el mes de octubre del mismo año.

## 36 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

|  | 2016                 | 2015              |
|--|----------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año  | \$ 19.595.483        | 15.300.172        |
| Participación en las ganancias del año                             | 4.359.003            | 2.568.216         |
| Dividendos   | (1.419.038)          | (1.152.957)       |
| Cambios en participaciones no controladas sin<br>cambio en control | (4.131.406)          | -                 |
| Otros resultados integrales  | (580.505)            | 2.880.052         |
| <b>Saldo al final del año</b>                                      | <b>\$ 17.823.537</b> | <b>19.595.483</b> |

## 37 ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

Carvajal Empaques S.A. gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la sociedad no ha sido alterada en comparación con el 2015.

Los objetivos de la sociedad cuando gestiona su capital, que es un concepto más amplio que el patrimonio neto que se muestra en el estado de situación financiera, son:

(1) salvaguardar que los negocios de la sociedad serán capaces de continuar como empresas en marcha; (2) asegurar que se maximice el retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes, a través de la optimización del balance entre deuda y capital; y (3) mantener la base de capital necesaria para apoyar el desarrollo de sus actividades. La Sociedad no está sujeta a requerimientos externos de capital.

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

El índice de deuda bruta sobre EBITDA de la compañía a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|                     | 2016        | 2015        |
|---------------------|-------------|-------------|
| Deuda bruta         | 418.445.428 | 467.116.292 |
| EBITDA              | 213.588.820 | 172.133.537 |
| Deuda bruta /EBITDA | 1,95        | 2,71        |

## 38 REFORMA TRIBUTARIA

A continuación, se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2017 y siguientes, introducidas por la Ley 1819 de diciembre 29 de 2016:

### Impuesto sobre la renta de personas jurídicas

- Se unifica el impuesto sobre la renta e impuesto sobre la renta para la equidad CREE. La tarifa general para el año 2017 es del 34% para los años 2018 y siguientes será del 33%.
- Se crea para los años 2017 y 2018 una sobretasa del impuesto sobre la renta, del 6% y 4% respectivamente, para los contribuyentes cuya base gravable sea igual o superior a \$ 800 millones de pesos.

La sobretasa está sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto sobre la renta sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior.

A continuación, se presenta un resumen de la tarifa general del impuesto sobre la renta y su correspondiente sobretasa:

| Año  | Tarifa | Sobretasa * | Total |
|------|--------|-------------|-------|
| 2017 | 34%    | 6%          | 40%   |
| 2018 | 33%    | 4%          | 37%   |
| 2019 | 33%    | 0%          | 33%   |

- La tarifa del impuesto sobre la renta para usuarios de Zona Franca se fijó en el 20%, excepto para los contribuyentes que han suscrito contratos de estabilidad jurídica, los cuales mantendrán la tarifa estabilizada pero no estarán exonerados del pago de aportes parafiscales.

- Se incrementa el porcentaje para el cálculo de renta presuntiva del 3,0% al 3,5%.
- Se establece para los contribuyentes obligados a llevar contabilidad, la determinación de la base gravable y la valoración de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, la aplicación de los sistemas y principios de reconocimiento y medición de los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, es decir, las Normas de Información Financiera (NIF) aceptadas en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellos y siempre que no disponga de forma expresa un tratamiento diferente.
- Para efectos tributarios, se define el peso como moneda funcional.
- La diferencia en cambio solo tendrá efectos tributarios cuando sea efectivamente realizada.
- Los activos fijos y los activos amortizables poseídos al cierre del año 2016 podrán ser depreciados utilizando las vidas útiles remanentes y métodos vigentes al cierre del año 2016.
- La tasa por depreciación será la establecida por la técnica contable, siempre que no exceda las tasas máximas establecidas por el Gobierno Nacional, para los activos adquiridos a partir de 2017, las cuales oscilarán entre el 2,22% y el 33,00%.
- Se introduce el régimen de entidades controladas del exterior (ECE), aplicable a personas naturales y jurídicas residentes en Colombia, que tengan directa o indirectamente una participación igual o superior al 10% en el capital de la entidad controlada del exterior (ECE) o en los resultados de la misma.

Bajo este régimen se consideran ECE, los vehículos de inversión tales como compañías, patrimonios autónomos, fondos de inversión colectiva entre otros, que cumplan con las condiciones para ser consideradas como una entidad o parte relacionada para efectos del régimen de precios de transferencia.

Los contribuyentes sujetos al régimen ECE, para efectos del impuesto sobre la renta, deberán reconocer de manera inmediata la utilidad derivada de los ingresos pasivos obtenidos por la ECE, en proporción a su participación en el capital de la ECE o en los resultados de ésta, sin tener que esperar la distribución a Colombia.

Se definen como ingresos pasivos: dividendos de una compañía o vehículo de inversión, siempre que esta sea controlada de manera indirecta por residentes fiscales en Colombia; intereses y rendimientos financieros; ingresos por explotación de intangibles; ingresos por la enajenación de activos que generan rentas pasivas; ingresos por enajenación o arrendamiento

de bienes inmuebles; ingresos por la compra o venta de bienes corporales que son adquiridos o enajenados a una entidad relacionada; ingresos por la prestación de servicios técnicos, de asistencia técnica, administrativos, ingeniería, arquitectura, científicos, calificados, industriales y comerciales, en una jurisdicción distinta a la de residencia o ubicación de la ECE.

El residente colombiano obligado a aplicar el régimen ECE, podrá solicitar crédito tributario por los impuestos pagados en el exterior respecto de dicho ingreso.

Los beneficios distribuidos por una ECE, que ya hayan tributado en Colombia bajo el régimen ECE, serán considerados ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional al momento de ser percibidos en el país.

- La tributación de dividendos sobre las utilidades obtenidas a partir del año 2017, será la siguiente:

#### Ley 1819

##### Personas Naturales Residentes

| Clasificación                       | desde<br>COP<br>miles de pesos | Tarifa marginal |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Recibidos en calidad de no gravados | -                              | 0%              |
|                                     | 19.115                         | 5%              |
|                                     | 31.859                         | 10%             |

| Clasificación  | Tarifa marginal                        |
|--|--|
| Recibidos de Compañías nacionales en calidad de gravados | 35% mas 5% o 10%, de la tabla anterior |
| Recibidos de Compañías extranjeras                       | 35%                                    |

##### Compañías extranjeras o personas naturales no residentes

| Clasificación  | Tarifa     |
|--|------------|
| Recibidos en calidad de no gravados                              | 5%         |
| Recibidos en calidad de gravados o de o de Compañías extranjeras | 35% mas 5% |

- Las pérdidas fiscales se podrán compensar con rentas líquidas ordinarias obtenidas dentro de los 12 años siguientes, hasta antes de entrar en vigencia esta ley, las pérdidas fiscales se podían compensar indefinidamente.
- El término de firmeza de las declaraciones de renta y sus correcciones:

|                    |  |         |
|--------------------|--|---------|
| Término de firmeza | General  | 3 años  |
|                    | Sujeto a precios de transferencia  | 6 años  |
|                    | Cuando se determinen o compensen pérdidas fiscales   | 12 años |
|                    | Si la pérdida se compensa en los últimos 2 años de los 12, el término de firmeza se extenderá 3 años más | 15 años |

## Principales cambios en IVA

- La tarifa general del impuesto sobre las ventas es del diecinueve por ciento (19%), hasta el año 2016 era del dieciséis por ciento (16%).
- Se amplió el hecho generador de IVA a venta de bienes en general, extendiéndose a bienes intangibles asociados con la propiedad industrial.
- Se aumentó el período para la aceptación de IVA descontable de 2 a 3 periodos bimestrales.

## 39

### HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Oficio número 2016138480-007-000 de fecha 13 de enero de 2017, autorizó a Carvajal S.A. a formular Oferta Pública de Adquisición voluntaria para adquirir desde una (1) acción hasta el 50% de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A., que se encuentran en circulación y que son de propiedad de personas diferentes de Carvajal y de las empresas que hacen parte del grupo empresarial del cual el oferente es la sociedad matriz.



## 40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 24 de febrero de 2017.



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

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

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**

### Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y compañías subsidiarias, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas, así como otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, que se incluyen para propósitos comparativos únicamente, fueron auditados y sobre los mismos se emitió una opinión sin salvedades el 22 de febrero de 2016.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué la auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Esas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría consistente en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar las políticas contables utilizadas y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y compañías subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



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

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



Carrera 11 No. 98-07  
Piso 3, Edificio Pijao  
Bogotá, Colombia

Tel: +57 1 4847000  
Fax: +57 1 4847474  
ey.com

## INFORME DE GESTIÓN AUDITORIA INTERNA AÑO 2016

Señores miembros del Comité de Auditoría  
Carvajal Empaques S.A:

B-0068-17  
23 de enero de 2017

A continuación presentamos el informe de las actividades de auditoría interna efectuadas durante el período enero - diciembre de 2016.

### Alcance del trabajo

Las actividades de auditoría interna se focalizaron en la ejecución de los trabajos definidos en el plan de auditoría interna aprobado por el Comité de Auditoría Corporativo y Comité de Auditoría Empaques, el cual fue definido dando consideración a:

- Evaluación y análisis de los riesgos.
- Evaluación del nivel de madurez del sistema de control interno.
- Estrategia de la Compañía y expectativas de la Dirección.

### Metodología

El proceso de auditoría interna evalúa cada uno de los componentes de los sistemas y procesos incluidos en el plan de auditoría considerando los siguientes aspectos:

- Actividades clave
- Riesgos asociados
- Controles manuales y automáticos clave
- Indicadores de gestión
- Requerimientos exigidos en la normatividad aplicable
- Control documental

La evaluación se realiza a partir de un entendimiento del proceso, consideración de prácticas líderes, expectativas del dueño del proceso, evaluación de los controles considerados clave. El trabajo de auditoría se adelanta mediante indagaciones, observación de documentos, análisis de datos o pruebas sobre muestras seleccionadas aleatoriamente.

### Resultados

De acuerdo con las evaluaciones efectuadas por la auditoría interna para el período de enero a diciembre de 2016, la Compañía estableció planes de acción encaminados a fortalecer las debilidades de control identificadas.



Los resultados obtenidos en las evaluaciones ejecutadas por la auditoría interna fueron discutidos con los dueños de proceso y presentados a la Administración, posteriormente fueron comunicados al Comité de Auditoría Interna de la Compañía para que sean presentados a la Asamblea.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Yonson Velandia Alvarado', written over a horizontal line.

**Yonson Velandia Alvarado**  
**Advisory Partner**

Diciembre de 2016



Este informe se imprimió en papel EarthPact, fabricado por Carvajal Pulpa y Papel, el cual se produce en un 100 % con fibra de caña de azúcar y 0 % de químicos blanqueadores.



# Carvajal

## EMPAQUES

**Carvajal Empaques S.A**

Calle 29 Norte No 6<sup>a</sup>-40

Cali, Colombia

Teléfono: +57 (2) 6612161

[www.carvajalempaques.com](http://www.carvajalempaques.com)