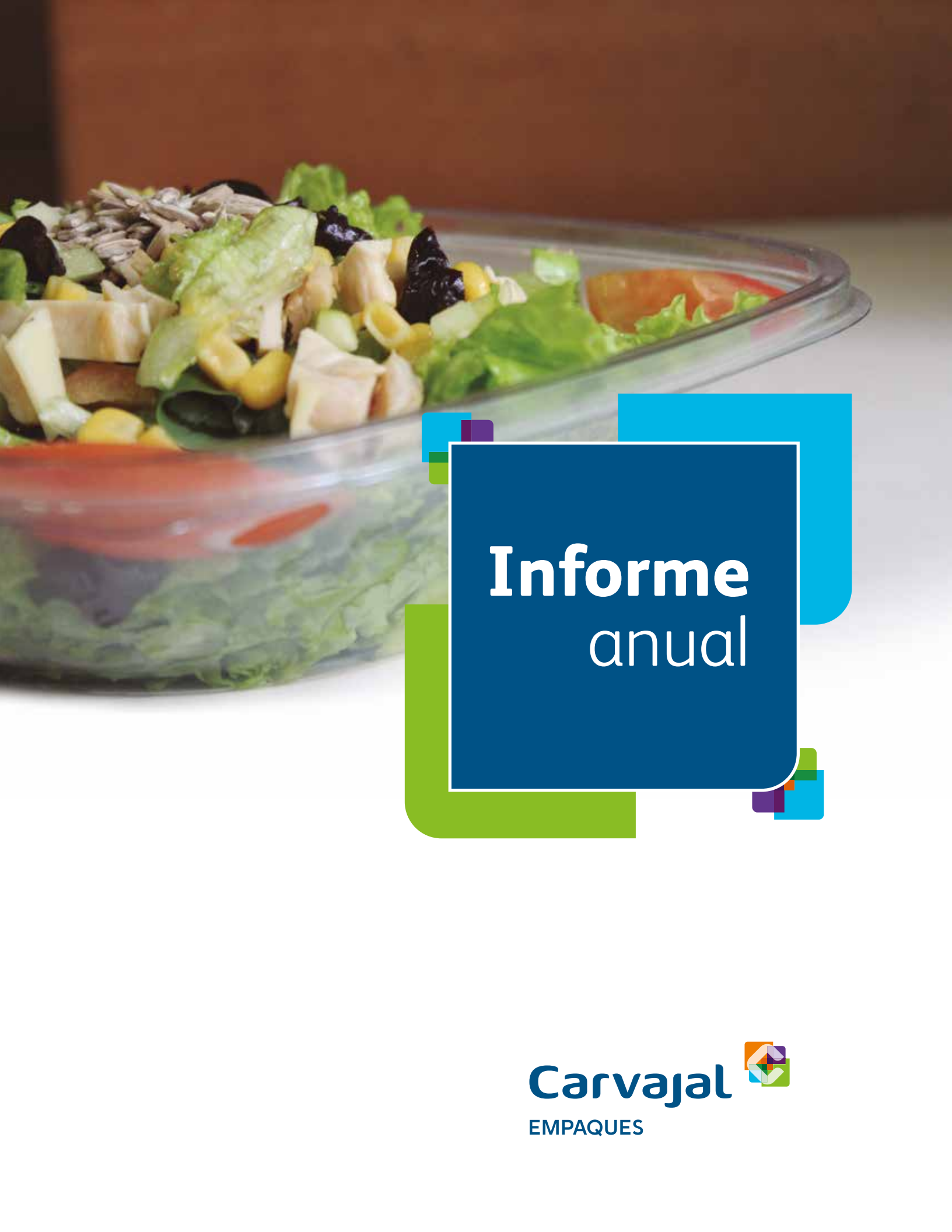




Informe anual

Contenido

Nuestra esencia	5
Misión, visión y valores	6
Descripción de negocio	7
Reseña histórica de los empaques desechables	7
Mercados atendidos	8
Líneas de producto	9
Equipo Directivo	10
Informe de gestión	15
Evolución de negocio	16
Situación económica, administrativa y jurídica	30
Informe del sistema de control interno	36
Informe sobre gobierno corporativo	39
Otras informaciones	40
Certificado artículo 46 ley 964 de 2005	41
Estados financieros (Individual)	43
Estados financieros (Individual)	44
Certificación EEFF individuales	51
Notas a los estados financieros	52
Dictamen EEFF individuales	90
Estados financieros (Consolidado)	93
Estados financieros (Consolidado)	94
Certificación EEFF consolidados	101
Notas a los estados financieros	102
Dictamen EEFF consolidado	138
Informe de auditoría interna	140





Nuestra esencia



Misión

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

Visión

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

Valores

- Orientación al Cliente
- Innovación
- Compromiso con los resultados
- Integridad
- Respeto
- Compromiso Social

Descripción del negocio

En Carvajal Empaques nos especializamos en el diseño, producción y distribución de empaques desechables (de un solo uso) para atender las necesidades de empaque de los negocios de venta de comida preparada (Foodservice) y de las empresas fabricantes de productos de consumo masivo.

En la compañía contamos con diversas tecnologías de producción que nos permiten tener una oferta integral de empaques. Incluyendo a nuestras subsidiarias, en total sumamos 11 plantas de producción ubicadas en México, El Salvador, Colombia, Perú y Chile que atienden el mercado Latinoamericano y el sur de EE.UU.

Reseña histórica de los empaques desechables¹



Se le atribuye la invención de los empaques desechables al Dr. Crumline, quien viajando por tren en el año 1907, vio como una niña tomó agua de un vaso del cuál había sido usado justo antes por un paciente que padecía de tuberculosis. Ese mismo vaso estaba destinado para todos los pasajeros del tren.

El Dr. Crumline, estaba tan molesto por lo que había presenciado, que comenzó una campaña para prohibir el uso de vasos y utensilios comunes de comida a través de todo E.E.U.U.

La campaña captó la atención de unos empresarios que dieron solución al problema detectado por Dr. Crumline y crearon un vaso hecho de una hoja de papel enrollado en un cono con una solapa inferior plegada. Ellos llamaron a su invento, el “Vaso de la Salud” para describir su propósito: prevenir la propagación de enfermedades contagiosas y proteger la salud pública.

El concepto de “vasos de un solo uso” fue aplicado a platos de papel, recipientes y envoltorios junto con cubiertos de madera. Sin embargo, poco después, el papel no era la única opción para el empaque de servicios de alimentos. Se inició la introducción de envases de papel de aluminio, utilizados por primera vez en las panaderías. Posteriormente con el desarrollo del plástico, los empaques ahora tenían mejores propiedades como el aislamiento térmico y la reducción de peso, así como su capacidad para hacerse en una variedad de formas y tamaños, que permitieron proporcionar a los negocios de venta de alimentos y a sus clientes, una amplia variedad de opciones de empaque.

Tal vez el mayor acontecimiento en la historia de los empaques desechables se produjo cuando dos hermanos decidieron cerrar su muy popular restaurante de servicio drive-in². Los hermanos estaban frustrados con el lavado de platos, uso de lavavajillas, el almacenamiento, las roturas y robos de la vajilla por parte de los clientes. Por esa razón, los hermanos volvieron a abrir su restaurante con un concepto totalmente nuevo: servir comidas que podrían ser ingeridas sin la necesidad de usar vasos, platos o cubiertos y que los clientes pudieran llevárselas fuera del restaurante.

Aquellos hermanos revolucionaron la forma cómo la gente come en todo el mundo. Su concepto era, y sigue siendo, dependiente de la sanidad, el alto rendimiento y la economía de los empaques desechables. El principal beneficio del empaque es el mismo desde su invención hace más de cien años: es la forma más segura y fiable para proteger la salud pública en los servicios de alimentación a gran escala.

Es por esta razón que en Carvajal Empaques por medio del diseño, producción y distribución de empaques desechables (de un solo uso), contribuimos a que las personas tengan una vida más segura y práctica. Igualmente contribuimos a la competitividad de los negocios de alimentos, pues les permite operar en espacios más reducidos y con menores costos. Adicionalmente nuestros productos, facilitan la exhibición, conservación de temperatura y frescura de los alimentos que son empacados para el beneficio tanto de los negocios de alimentos como de sus clientes.

¹Fuente: www.fpi.org

²Servicio Drive in: Servicio para comer en el auto



Mercados atendidos

Mercado de servicios de alimentos (Foodservice)

En este mercado consideramos principalmente los negocios dedicados a la preparación y expendio de alimentos para consumo en sitio o para llevar, tales como cadenas de comida rápida regionales, nacionales e internacionales; como también cafeterías, panaderías, hoteles, restaurantes, vendedores ambulantes, entre otros. Este segmento de mercado igualmente considera las necesidades de empaque de la agroindustria y el hogar.

En Carvajal Empaques abastecemos el mercado de servicio de alimentos a través de canales indirectos de distribución como mayoristas, minoristas, grandes superficies y también a través de nuestra fuerza de ventas especializada.

Mercado industrial

Para este mercado tenemos en cuenta las empresas que fabrican productos de consumo masivo en segmentos de alimentos, cuidado personal, aseo del hogar o farmacéuticos y que usan los empaques para proteger su contenido, posicionar la marca de los clientes, al igual que para facilitar el uso al consumidor. Este segmento de mercado es atendido principalmente a través de la fuerza de ventas especializada con la que contamos en Carvajal Empaques.



Líneas de producto

En Carvajal Empaques contamos con 6 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



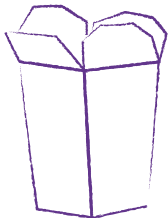
Son productos fabricados en poliestireno expandido (EPS) a través del proceso de inyección. Los productos térmicos comprenden tapas, vasos y envases que tienen la propiedad de ser aislantes térmicos, conservando la temperatura del contenido, ya sea frío o caliente. Al igual que los productos rígidos, los productos térmicos se decoran a través de impresión offset o recubiertos de papel, como nuestro producto Graphicup³, 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



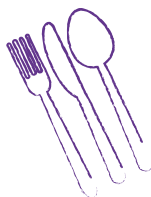
Fabricados en papel recubierto con resinas plásticas o con ceras, estos productos previenen la filtración de líquidos. El papel se imprime, se recorta y los productos son formados mecánicamente. El polipapel presenta una alta calidad de impresión para el posicionamiento de marcas y para campañas de comunicación, 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.

³ Producto decorado con papel impreso que ofrece las propiedades térmicas del EPS con alta calidad de impresión exclusivo de Carvajal Empaques.

Carvajal Empaques en el mundo

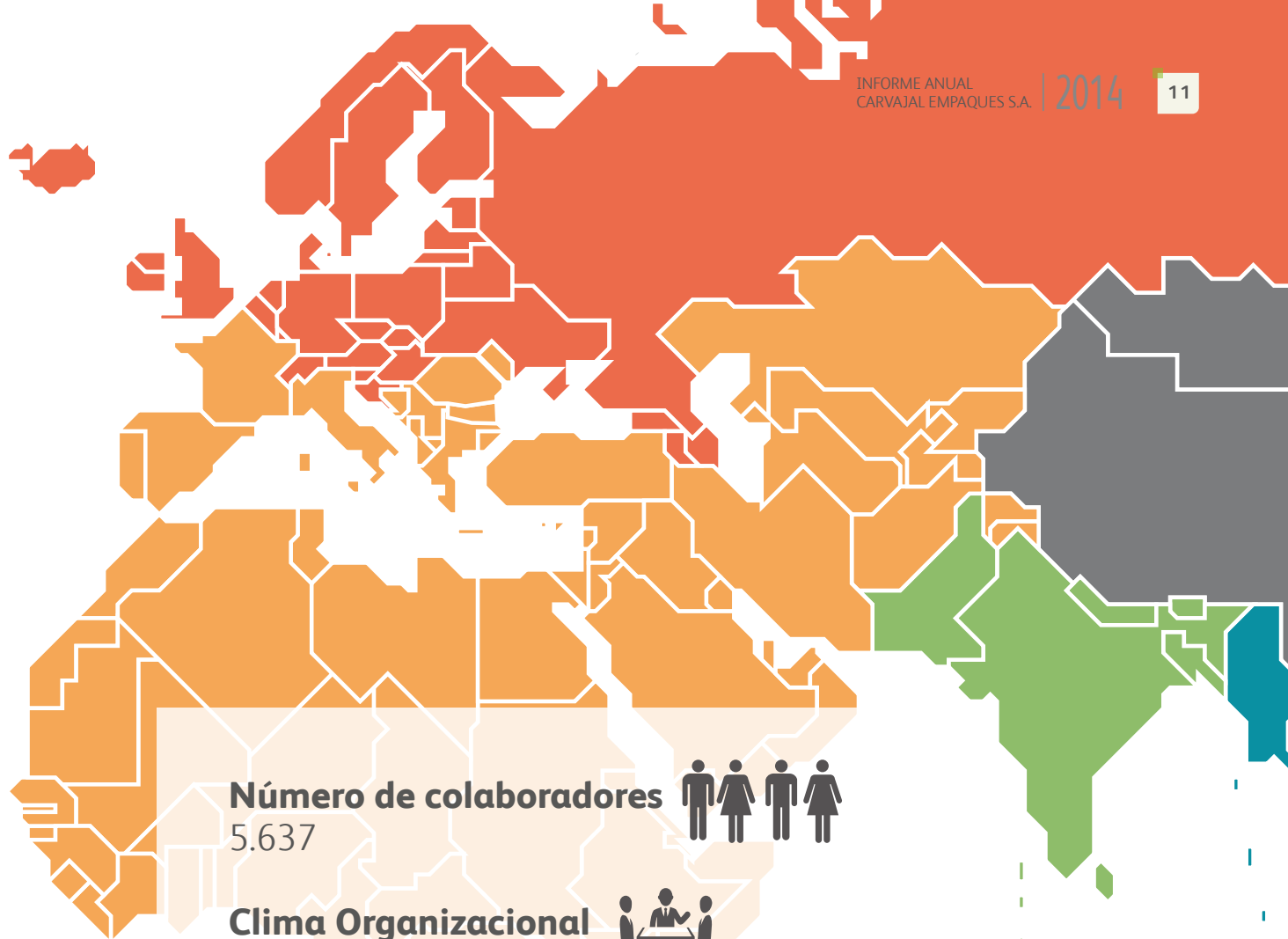


Operación productiva

 **5 países**

Nuestros productos llegan a más de

 **20 países**



Número de colaboradores

5.637



Clima Organizacional

87,8 %



Liderazgo

84 %



Mercados y Categorías de Empaques

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

Junta directiva

Junta directiva Carvajal Empaques S.A.

Bernardo Quintero Balcázar (Presidente)

Charles Winston Bevan Rojas (Independiente)

Darío Chaves Díaz (Independiente)

Gerardo Carvajal Leib

Guillermo Eduardo Ponce de León Sarasti

Secretaria

Catalina Giraldo Valencia



Equipo gerencial

Presidente Carvajal Empaques S.A.

Pedro Felipe Carvajal Cabal

Equipo gerencial Carvajal Empaques S.A.

Reinaldo Aragón Prada (Gerente General México y E.E.U.U.)

Ángel Herrera Jovel (Gerente General Centro América)

Alejandro Guzmán Cañón (Gerente General Colombia)

Alejandro Borda Noriega (Gerente General Perú y Chile)

Julián Prado Lorza (Gerente Administrativo y Financiero)

Ana Milena Muñoz Roldán (Gerente de Desarrollo Organizacional)







Informe de Gestión

Carvajal Empaques S.A.

Evolución de negocio

Entorno Macroeconómico

Economía mundial

Durante el 2014 la economía mundial creció a una tasa del 3,3 %, cifra que sigue siendo baja mirada en su conjunto. Estados Unidos mostró durante el 2014 un crecimiento sostenido y positivo situándose al final del año en un 2,4 %, que aunque bajó, puede estar indicando una lenta pero sostenida recuperación de la principal economía del mundo. El crecimiento de la economía China se ha desacelerado y algunos analistas estiman que empieza a mostrar signos de recalentamiento.

Durante el 2014 el PIB chino creció el 7,4 %, después de crecer en el 2013 el 7,8 %. Se espera que el gigante asiático crezca en los próximos años a tasas positivas pero desacelerándose en el próximo año, estimándose un 6,3 % de crecimiento para el 2016 y un 6,9 % para el 2017. Japón cerró el año 2014 con 0 % de crecimiento, sin embargo en el último trimestre el PIB creció 0,6 % y el consumo interno creció el 0,3 %, sector que contribuye con el 60 % del PIB japonés, lo que puede estar indican-

do la salida de su estancamiento. La recuperación de la zona Euro ha sido muy errática, con un crecimiento muy pobre del 0,8 %, donde persisten los problemas económicos y políticos en España, Grecia, Italia y Portugal que hacen prever que la zona Euro no crecerá en el 2015 a una tasa superior al 1,2 %.

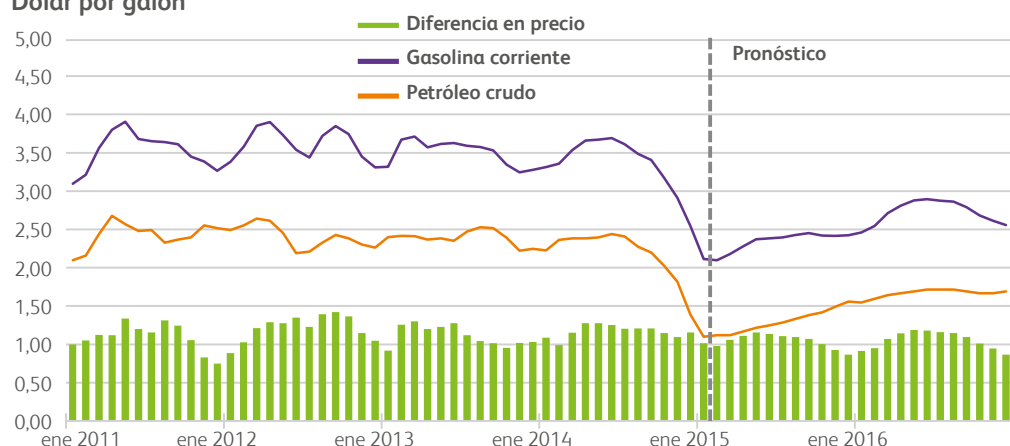
Para el Banco Mundial existen cuatro factores de riesgo en la economía durante los próximos años:

- Débil comercio mundial (la demanda agregada se mantendrá baja).
- Volatilidad en las tasas de interés con posibilidades de incrementos.
- Impacto negativo en las economías de los países productores y exportadores de productos básicos y materias primas, especialmente los países petroleros.
- Posibilidad de continuar durante los próximos años el estancamiento económico en la zona euro y la recesión en Japón.
- Variación en los términos de intercambio⁴ que desfavorecerán a las economías emergentes y en desarrollo.

Precio gasolina y petróleo en EE.UU. Dólar por galón



Fuente: Short - Term Energy Outlook, enero 2015



Precio del crudo es su costo de adquisición refinador compuesto. Los precios minoristas incluyen estatal y federal

⁴ Los términos de intercambio se definen como la razón entre el precio de las exportaciones de un país y el precio de sus importaciones. Esta relación refleja la capacidad de compra que tienen los productos domésticos vendidos en el extranjero.

			Proyecciones		Diferencia con las proyec. del Informe WEO de oct 2014	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Producto Mundial	3,3	3,3	3,5	3,7	-0,3	-0,3
Economías Avanzadas	1,3	1,8	2,4	2,4	0,1	-0,0
Estados Unidos	2,2	2,4	3,6	3,3	0,5	0,3
Zona Euro	-0,5	0,8	1,2	1,4	-0,2	-0,3
Alemania	0,2	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3
Francia	0,3	0,4	0,9	1,3	-0,1	-0,2
Italia	-1,9	-0,4	0,4	0,8	-0,5	-0,5
España	-1,2	1,4	2,0	1,8	0,3	0,0
Japón	1,6	0,1	0,6	0,8	-0,2	-0,1
Reino Unido	1,7	2,6	2,7	2,4	0,0	-0,1
Canadá	2,0	2,4	2,3	2,1	-0,1	-0,3
Otras Economías Avanzadas	2,2	2,8	3,0	3,2	-0,2	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,7	4,4	4,8	4,7	-0,6	-0,5
África subsahariana	5,2	4,8	4,9	5,2	-0,9	-0,8
Nigeria	5,4	6,1	4,8	5,2	-2,5	-2,0
Sudáfrica	2,2	1,4	2,1	2,5	-0,2	-0,3
América Latina y el Caribe	2,8	1,2	1,3	2,3	-0,9	-0,5
Brasil	2,5	0,1	0,3	1,5	-1,1	-0,7
México	1,4	2,1	3,2	3,5	-0,3	-0,3
Comunidad de Estados Independientes	2,2	0,9	-1,4	0,8	-2,9	-1,7
Rusia	1,3	0,6	-3,0	-1,0	-3,5	-2,5
Excluido Rusia	4,3	1,5	2,4	4,4	-1,6	-0,2
Países en desarrollo de Asia	6,6	6,5	6,4	6,2	-0,2	-0,3
China	7,8	7,4	6,8	6,3	-0,3	-0,5
India	5,0	5,8	6,3	6,5	-0,1	0,0
ASEAN-5 ¹	5,2	4,5	5,2	5,3	-0,2	-0,1
Europa central y oriental	2,8	2,7	2,9	3,1	-0,1	-0,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,2	2,8	3,3	3,9	-0,6	-0,5
Arabia Saudita	2,7	3,6	2,8	2,7	-1,6	-1,7

Fuente: Informe "Panorama de la economía mundial" según el FMI, enero de 2015

¹ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam

PARA LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO
EN EL 2015 SE PROYECTA

4,3%

PARA EL 2016

4,7%



Economía de mercados emergentes y en desarrollo

Comparativamente para los países en desarrollo el 2014 fue un buen año, pues los términos de intercambio estuvieron a favor durante el primer semestre, con buenos precios en las principales materia primas y productos básicos, situación que empezó a cambiar drásticamente en el cuarto trimestre del 2014 debido básicamente al debilitamiento de la demanda agregada mundial y una sobre oferta de petróleo, que ante la negativa de la OPEP hacer recortes en la producción produjo el desplome del precio del barril, que paso de USD\$103 a USD\$50 en menos de 4 meses.

Los ganadores por la caída del precio del petróleo serán las economías importadoras, pero los países exportadores verán seriamente mermados sus ingresos y estarán obligados a realizar duros ajustes en sus programas económicos para paliar los efectos negativos en sus economías.

A pesar de la variación en los términos de intercambio durante la segunda mitad del 2014, las economías en desarrollo crecieron en su conjunto un 4,4%, porcentaje superior a los países desarrollados, y se estiman que durante los próximos dos años seguirán creciendo a tasas positivas. En el 2015 se proyecta crecimientos del 4,3% y 4,7% para el 2016.

México

La CEPAL calcula para el año 2014 una tasa de crecimiento del PIB mexicano del 2,1 %, mejor que el crecimiento registrado en el año 2013 que fue del 1,4 %, pero muy inferior frente al 4 % alcanzado en el 2012. En el 2015, a pesar de la caída en los precios del petróleo, la CEPAL proyecta un crecimiento para la economía mexicana del 3,2 %, porcentaje muy cercano al calculado por el Banco de México que recientemente ajustó su cifra de crecimiento al 3 %. Si bien esta cifra todavía es baja comparada con el año 2013, existen expectativas positivas por el mejoramiento en la economía de EE.UU, su principal socio comercial, que sumado a los mejores precios del combustible se espera impulse el sector manufacturero de exportación, especialmente el de la desarrollada industria de Baja California que es intensiva en empleo y altamente diversificada.

Siendo México un gran exportador de petróleo tendrá que revisar su gasto público y hacer recortes en los programas de inversión en infraestructura que en el mejor de los casos tendrán que ser pospuestos. La reducción del gasto público se estima en MXN 124 MMM (USD 8.290 MM), con lo cual se espera compensar la dramática reducción de ingresos por la baja en los precios del petróleo y no se descarta que el gobierno tenga que

recurrir a nuevos impuestos que podrán impactar negativamente la demanda agregada nacional y reducir las ya bajas expectativas de crecimiento.

Ante la drástica caída del precio del petróleo, la petrolera mexicana PEMEX también realizará un ajuste a la baja del 11.5 % en su presupuesto, cifra elevada pero necesaria ante la incertidumbre en el comportamiento del precio del crudo en el corto y mediano plazo. Esta reducción incluye el aplazamiento en la ejecución de varias obras ya programadas como readecuación de refinerías y los proyectos de fabricación de gasolina y diésel “ultrabajos en azufre”. Dado que la industria petrolera es intensiva en capital, el efecto neto sobre el empleo se espera sea compensado por la inversión privada en el sector manufacturero de exportación, pero definitivamente su impacto negativo se verá en la producción y rentabilidad futura de PEMEX.

La inflación del 2014 se calcula en 4,1 %, superior en un punto porcentual a la estimada por el banco Central, pero destacándose por ser una de las más bajas en el contexto de la región. La tasa de desempleo fue del 4.8 % la tercera más baja entre los países de la OCD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo) y con una tendencia sostenida a la baja en los últimos tres años.



INDIVIDUALMENTE PARA CENTRO AMÉRICA
EL CRECIMIENTO DE LOS PAÍSES DE
LA REGIÓN SERÁ MUY DISPAR EN EL

2015



Economía Centro Americana

La CEPAL estima que el producto interno bruto (PIB) de la región centroamericana, excluido México, podrá crecer en el 2015 el 4 %, porcentaje que duplica las expectativas de crecimiento para América Latina en su conjunto. En general, mientras el petróleo se mantenga por debajo de los USD 50, la industria manufacturera y del transporte se verán beneficiados ya que la región es importadora neta de combustibles y materias primas derivadas del petróleo. Individualmente el crecimiento de los países de la región será muy dispar en el 2015, estimándose que Honduras crezca en una cifra cercana al 3 %, El Salvador estará entre el 2,1 % y 2,8 %, Guatemala crecerá en un porcentaje cercano al 4 %, Nicaragua estará alrededor del 4,5 %, Costa Rica el 3,5 % (muy bajo comparado con el crecimiento promedio del 4,5 % logrado en los últimos años), y Panamá espera crecer un 6,5 % que con una tasa de inflación esperada del 4,3 % se perfila como una de las economías más sólidas y de mayor crecimiento de América Latina.

La disminución de la violencia en la región sigue siendo uno de los mayores retos para países como Guatemala, Honduras, El Salvador y Nicaragua donde los planes de desarrollo deben lograr incorporar a los jóvenes al mercado de trabajo soportando su desarrollo en la diversificación de exportaciones e incentivando la inversión local y extranjera en industrias intensivas en mano de obra. Panamá es la excepción en la región en lo que se refiere a baja creación de empleo, estimándose que durante el primer trimestre del 2015 su oferta laboral se incrementará en un 19 %, cifra que según la empresa Norte Americana Manpower, es la más alta en el continente americano.

Sin embargo la inversión en la región es vulnerable y una sostenida desaceleración de la economía China, sumado a las positivas expectativas de inversión y posibles futuros incremento en las tasas de interés en los Estados Unidos pueden afectar negativamente el crecimiento de la inversión en la región.

Colombia

La economía colombiana presentó un buen comportamiento durante el 2014, apalancado por el sector de la construcción de vivienda e infraestructura, especialmente durante el primer semestre por los elevados precios del petróleo; sin embargo la caída del precio del crudo durante el segundo semestre afectó negativamente la tasa de crecimiento del PIB estimada por la CEPAL en 4,8 % para el 2014.

Varios organismos como la OCD, FMI y el Banco Mundial estiman que en el 2015 la economía Colombiana crecerá entre un 3,5 % y 4,2 %, cifra revisada a la baja por la caída en los ingresos petroleros que representa una reducción estimada entre 1,5 y 2 puntos porcentuales del PIB. Esta drástica revisión obedece a que el petróleo representa aproximadamente el 50 % del total de las exportaciones y equivale al 16 % del ingreso fiscal de la nación. También es bueno anotar que empieza a darse un consenso general sobre el comportamiento del precio del petróleo para el segundo semestre del 2015, estimándose un proceso de ajuste al alza que recupere en gran parte su caída lo que podría llevarlo, según algunos analistas del sector, a ubicarse entre los USD50 y USD70 dólares por barril, mejorando la situación de ingresos del gobierno colombiano y haciendo menos duras algunas medidas necesarias de recorte en el gasto público.

El proceso de devaluación vivido por Colombia en los últimos meses, y una tasa de cambio alta y sostenida, puede beneficiar al sector manufacturero exportador, especialmente a aquellas empresas que fabrican bienes con bajo componente importado, pero de otra parte presionar la inflación de costos vía el incremento en pesos de las materias primas importadas.

A pesar del impacto negativo por la variación en los términos de intercambio, durante el 2015 la economía colombiana seguirá siendo una de las más estables, dinámicas y de mayor crecimiento en la región, solo superada por Perú y con tasas de crecimiento superiores a países como México y Brasil situándose por encima del promedio del PIB de la región que se calcula estará alrededor del 1 %. Colombia también se ha destacado por una política monetaria seria y un consumo privado estable y creciente, lo que hace prever que podrá superar el choque de los precios del petróleo apalancándose en una equitativa reforma tributaria y en un mejor desempeño esperado de otros sectores transables diferentes al petrolero.



PARA EL 2015 LA CEPAL ESTIMA UN
CRECIMIENTO DEL PIB PERUANO DEL

5%



Perú

El crecimiento del PIB en Perú durante el 2014 fue del 2,35 %, porcentaje bastante inferior al logrado durante el 2013 que se ubicó en 5,8 %. La diferencia representa una caída de 3 puntos porcentuales y se explica, como en casi todas las economías en desarrollo, por la inversión de los términos de intercambio que impactó fuertemente a la baja el precio de los metales, especialmente el cobre, el zinc y la plata, productos de los cuales Perú es el tercer productor mundial. El 2014 los precios del cobre cayeron en un 14 %, su mayor pérdida anual en tres años, debido a la desaceleración del crecimiento económico en China lo que a su vez ha hecho caer las inversiones en el sector minero del Perú. Sin embargo algunos expertos como LarrainVial⁵ estiman que “la moderación de la oferta global de cobre producirá un “inesperado” déficit de 61.000 TM, lo que una vez que sea internalizado podría hacer que el metal rojo vuelva por encima de los US\$3 la libra este año”.

Para el 2015 la CEPAL estima un crecimiento del PIB peruano del 5 % y el gobierno le apuesta al 4,8 %, soportado en la reactivación del sector primario y la inversión en infraestructura, que en asocio con el sector privado invertirán USD 19.000 millones que ya están en la etapa de inicio de construcción. Otros indicadores que reafirman la estabilidad de la economía Peruana es una inflación controlada que en el 2014 cerró en el 2,8 %, estimando para el 2015 un mejoramiento que la lleve al 2,3 %. El desempleo en el Perú también es de los más bajos de la región con un 6 % al cierre del 2014 el cual se espera sostener para el 2015.

⁵ Reconocida institución financiera con presencia en varios países de Latinoamérica

Chile

El crecimiento de la economía chilena fue del 1,8 % durante el 2014, inferior en un 44 % en relación a la tasa de crecimiento del 2013 que ubicó en el 4,1 %. Para el 2015 existe un consenso generalizado que la economía no crecerá más allá del 3,0 %, solo a partir del segundo semestre, dependiendo de la recuperación en la inversión privada que, según datos de la CEPAL, solo creció en el 2014 el 1,2 %. Sumado a lo anterior, la variación en los términos de intercambio tuvo un efecto negativo en los ingresos chilenos durante el 2014 con un precio del cobre deprimido que representó una caída en los ingresos de la Corporación Nacional del Cobre (CODELCO) del 15,7 %, forzando a aplazar la inversión en el sector minero, frenando el despegue de la economía y propiciando en gran medida la fuerte caída en el consumo interno durante el 2014.

El gobierno chileno espera que con la implementación de las medidas contra cíclicas anunciadas de incrementar la inversión pública en infraestructura en un 28 % y el gasto público en 9,8 % se reduzca la tasa de desempleo y se recupere el consumo interno.

El gran reto para el gobierno en los próximos tres años es lograr dinamizar la economía incrementando el consumo interno y controlando la inflación en un porcentaje anual no mayor al 3 %. El cumplimiento de esta meta de inflación dependerá en gran medida del impacto en los precios de los bienes transables producto del efecto combinado del incremento en la inversión pública y privada, el gasto público y el control de la tasa de cambio que se calcula esté alrededor de los \$620 pesos por dólar al final del 2015. Se espera que la oferta de bienes y servicios responda por lo menos a misma velocidad que el esperado incremento en el consumo, de lo contrario las medidas antis cíclicas pueden tornarse inflacionarias impactando negativamente el consumo e impidiendo invertir la tendencia de los últimos años en el crecimiento de la inflación, que pasó de estar en enero del 2013 en el 1,57 % al 4,53 en el mismo mes del 2014 y una tasa anualizada del 5,9 % en 2013 al 6,4 % en 2014.



◆ Aspectos relevantes Carvajal Empaques

En el año 2014 la compañía obtuvo un resultado operacional inferior al del año anterior, explicado por la caída en el margen, derivada principalmente de la lenta recuperación de la economía mexicana, que ha profundizado la competencia en este país.

El 2014, fue un año sin novedades en relación a procesos de adquisiciones o desinversiones. Nos enfocamos en ejecutar estrategias de crecimiento en clientes, desarrollo de portafolio, en la implementación de proyectos para aumentar nuestra capacidad productiva y en capturar eficiencias en costos de producción y administración. Adicionalmente, se ejecutaron proyectos en la explotación de sinergias entre países como negociaciones con proveedores e intercambio de conocimiento técnico y de ventas entre las diferentes operaciones.



En la compañía nos enfrentamos a retos como la volatilidad del tipo de cambio de las monedas latinoamericanas frente al dólar, la fuerte competencia en México y las limitaciones comerciales para las exportaciones de Colombia a Ecuador, entre otros. No obstante, la demanda por los productos desechables, la capacidad comercial y productiva de la compañía nos permitió crecer un 9.4% en COP (Pesos Colombianos).

LA CAPACIDAD COMERCIAL Y PRODUCTIVA
DE LA COMPAÑÍA NOS PERMITIÓ CRECER UN

9,4%

México

El entorno económico y competitivo del 2013 continuó durante la mayor parte del 2014 en las operaciones de México. La lenta recuperación de la economía Mexicana mantuvo baja la demanda y la presión a la baja de precios. A diferencia del 2013, el MXN (Peso Mexicano) se devaluó el 12.7 % frente al USD, impulsando al alza las principales materias primas e insumos.

A pesar de la lenta recuperación de la demanda, Grupo Convermex S.A. de C.V. logró aumentar sus ventas en unidades y MXN (Pesos Mexicanos) gracias a su producto diferenciado Graphicup⁶ que fue adoptado por clientes con alto consumo de vasos. Así mismo las ventas derivadas de las inversiones realizadas en años anteriores para aumentar la capacidad en la línea de Rígidos y Espumados, crecieron a 2 dígitos en términos de unidades.

En el 2014 continuamos fuertemente en la ejecución de proyectos encaminados a aumentar la eficiencia operacional en las áreas de producción, logística y administrativa. Para reforzar las iniciativas de eficiencia se realizó

un trabajo con el apoyo y conocimiento de las demás operaciones de Carvajal Empaques en temas como TPM (Total Productive Maintenance), conocimiento técnico en los procesos de impresión, entre otros. Proyectos de alto impacto como la unificación de 1 de las 3 plantas de producción de Térmicos, significaron gastos no recurrentes pero a su vez representan ahorros futuros importantes en la operación. La inversión en capital fue destinada principalmente a proyectos de mantenimiento que permiten mayor eficiencia de la capacidad instalada.

La operación en México se enfocó en la liberación de capital de trabajo logrando reducir el mismo en un 24 % frente al año anterior. El trabajo conjunto con las áreas de ventas, logística y administración fueron claves para lograr dicho resultado que permitió la liberación de recursos destinados al servicio de la deuda.

Para el año 2015, la compañía espera que la recuperación económica del país permita un mayor crecimiento y que se terminen de consolidar los distintos proyectos emprendidos durante el 2014.

⁶ Producto patentado por Carvajal Empaques que consiste de un vaso Térmico recubierto con papel impreso que permite una calidad de impresión superior para comunicar los mensajes que los clientes deseen.



LA LÍNEA DE ESPUMADOS
EN ESPECIAL INCREMENTÓ
CAPACIDAD EN UN

20%



El Salvador (Centro América)

En el segundo trimestre del 2014, fue designado un nuevo Gerente de Carvajal Empaques S.A. de C.V., quien había estado vinculado en distintas áreas de la operación, lo que contribuyó a la continuidad de la ejecución de las estrategias trazadas y la obtención de resultados.

Luego de consolidar las adquisiciones realizadas en el 2013, la compañía logró capturar rápidamente las principales sinergias operativas, administrativas y de ventas. Como consecuencia, la operación duplicó sus ventas en 24 meses y se posicionó aún más como líder en la región.

Para soportar el crecimiento y la atención de la demanda de la región, se realizaron incrementos de capacidad en algunas líneas de producción. La línea de Espumados en especial incrementó en un 20 % su capacidad. Al igual que México y Colombia, se unificaron las operaciones de producción de Térmicos ubicadas en El Salvador para explotar economías de escala en el uso de recursos energéticos y de mano de obra.

Durante este año, esperamos continuar consolidando el crecimiento en el mercado centroamericano.

Colombia

La operación registró un buen ritmo en ventas alcanzando un crecimiento destacado en unidades como en ingresos. La amplitud de portafolio en desechables, el aumento de capacidad productiva y logística, el crecimiento en cantidad de clientes atendidos y en la estructura de ventas, han permitido una mayor presencia de nuestras marcas en el mercado de foodservice.

El año 2014 fue muy activo para la operación de Colombia en proyectos de inversión. El principal proyecto fue la puesta en marcha de la ampliación de capacidad instalada en la planta de Tocancipá, Cundinamarca. La obra civil de ampliación de la planta física inició en el 2013 y culminó el primer trimestre de 2014. Durante el segundo y tercer trimestre se ejecutó la instalación de equipos productivos que fueron puestos en marcha en el cuarto trimestre para atender la temporada de fin de año. Además, se realizó el traslado de los equipos productivos de Térmicos ubicados en Cajicá, Cundinamarca, los cuales habían sido adquiridos en el 2011.

Para soportar el crecimiento en ventas también se realizaron inversiones en capacidades logísticas como la ampliación de bodegas para el almacenamiento de producto terminado en Tocancipá, Cundinamarca y en Ginebra, Valle. En conjunto con los proveedores logramos obtener ahorros logísticos con el transporte, recepción y almacenamiento de materia prima a granel. También se incursionó en la modalidad de renting de vehículos para optimizar los costos de distribución y aumentar el servicio de entrega a clientes.

A finales del 2014, ante dificultades de exportación desde Colombia al Ecuador y el potencial de mercado industrial que representa para la compañía, se decidió la apertura de una nueva planta de producción en Durán, Ecuador que deberá estar operando en el segundo trimestre del 2015. Esta operación será la décima segunda planta de operación de Carvajal Empaques en Latinoamérica y permitirá atender localmente nuestros clientes actuales ubicados en Ecuador. A la vez será una plataforma de crecimiento futuro en el mercado.



LA CONSTRUCCIÓN DE SU NUEVA
PLANTA Y BODEGA DE PRODUCTO
TERMINADO SE REALIZARÁ EN EL

2015



Perú

Peruana de Moldeados S.A. se enfrentó a un entorno macroeconómico de desaceleración y a un mercado con presión a la baja de precios. Sin embargo, la compañía alcanzó crecimientos de 2 dígitos en ventas gracias a la exploración y atención de segmentos de alto crecimiento como el mercado de exportación de frutas. La compañía ha desarrollado empaques rígidos en PET especializados para atender las necesidades de los exportadores de frutas, lo que ha contribuido a su crecimiento en ventas. Igualmente la compañía ha registrado crecimientos en la línea de polipapel gracias al creciente apetito del mercado por este tipo de empaques, en especial en vasos para bebidas frías y calientes, al igual que contenedores para helados.

Ante las perspectivas de crecimiento del país en el 2015, el creciente mercado de la industria del “foodservice” y la adopción de los empaques desechables, la compañía ha invertido para aumentar su capacidad de producción de la línea de espumados y rígidos en PP (Polipropileno). Igualmente duplicó su capacidad en la planta de reciclaje de botellas PET.

La compañía realizará en el 2015 la construcción de su nueva planta y bodega de producto terminado. Este será el principal proyecto de inversión de Carvajal Empaques en el 2015 y nos permitirá capturar ahorros en arriendos de bodegas externas, disminución de fletes y reducción general de los gastos relacionados con el movimiento, que de almacenamiento de productos terminados.

Chile

Luego de las dificultades operacionales del 2013, Carvajal Empaques S.A. (Chile) ha recuperado consistentemente su posición en el mercado. Las operaciones de producción han reducido y estabilizado los costos con recurso local y también con el apoyo de personal de la operación de Perú.

La estrategia empleada para reposicionar la operación se basa en ampliar el portafolio de productos, utilizando las sinergias existentes con la operación de Perú; esta sinergia espera consolidarse en el 2015.



Situación económica administrativa y jurídica

◆ Resumen descriptivo de resultados financieros 2014 consolidados



Ingresos operacionales

La compañía registró unos ingresos consolidados por COP 908.840 MM en el año, representando un crecimiento de 9.4 % respecto al año anterior. Salvador, Colombia y Perú impulsaron el crecimiento consolidado registrando crecimientos de 2 dígitos en sus ingresos. Los ingresos de la operación de México crecieron un 7 %, más de 3 veces que el PIB del país. Chile por su parte retrocedió levemente su crecimiento en COP principalmente por la revaluación del CLP frente al COP en el 2014.



Gastos operacionales

Los gastos de ventas y administración de 2014 ascendieron a COP 181.569 MM, un 9.5 % más que en el 2013. Alrededor del 50 % del valor del crecimiento de los gastos operacionales corresponden a gastos de transporte por el importante crecimiento de volumen de ventas en regiones como El Salvador, Colombia y Perú. Los gastos operacionales excluyendo fletes crecieron un 7 % respecto al año anterior. En las operaciones de México, no hubo crecimiento de gastos operacionales diferentes a fletes, derivado de ajustes en la estructura administrativa.





Utilidad bruta

La utilidad bruta de 2014 fue de COP 223.091 MM, registrando un crecimiento de un 2.5 % frente al año anterior. El margen bruto pasó de 26,2 % en 2013 a 24,5 % en 2014. La pérdida de margen bruto se debió principalmente a la continuidad del entorno competitivo en México del 2013 y a los impactos en los costos de materias primas e insumos, derivados de la devaluación de las monedas latinoamericanas frente al USD.



Ingresos y egresos no operacionales

Los principales valores obedecen a intereses financieros netos y diferencia en cambio netos de obligaciones financieras en moneda extranjera. Los intereses netos fueron egresos por COP 27.862 MM, creciendo un 23 % respecto al año anterior debido al incremento en los créditos para financiar los proyectos de inversión para el crecimiento ejecutados en el 2013 y 2014. Por su parte, la diferencia en cambio registró un valor de gasto por COP 10.167 MM que obedecen principalmente a la valorización de las deudas en USD, originada por la devaluación de las monedas locales frente al USD. Cabe anotar, que la estrategia de conversión de deuda en moneda extranjera a deuda en moneda local, permitió que el gasto no operacional por diferencia en cambio fuera inferior al registrado en el año 2013 en un 2 % a pesar que en el 2014, la devaluación del COP frente al USD fuera casi cuatro⁷ veces mayor respecto al 2013.



Utilidad operacional

La utilidad operacional pasó de COP 51.931 MM en 2013 a COP 41.521 MM en el 2014, registrando una disminución del 20 % como consecuencia de la pérdida de margen bruto por lo mencionado anteriormente y el aumento de los gastos de ventas.



Utilidad neta

La pérdida neta del año 2014 fue de COP 13.215 MM, creciendo un 181 % respecto al 2013 producto de la disminución de la utilidad operacional y el crecimiento de los gastos financieros.



Balance general

Los activos de la compañía en el 2014 fueron COP 1.082.879 MM creciendo el 14 % y el pasivo total de la empresa aumento en un 15 % registrando un valor de COP 670.714 MM. La deuda financiera de la compañía al cierre del año 2014 fue de COP 428.524 MM, creciendo un 13 % respecto al año anterior.

⁷ La devaluación del COP/USD en el 2013 fue de 6.3 % mientras que en el 2014 fue de 24.2 %

Situación administrativa y jurídica

Carvajal Embalajes 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.

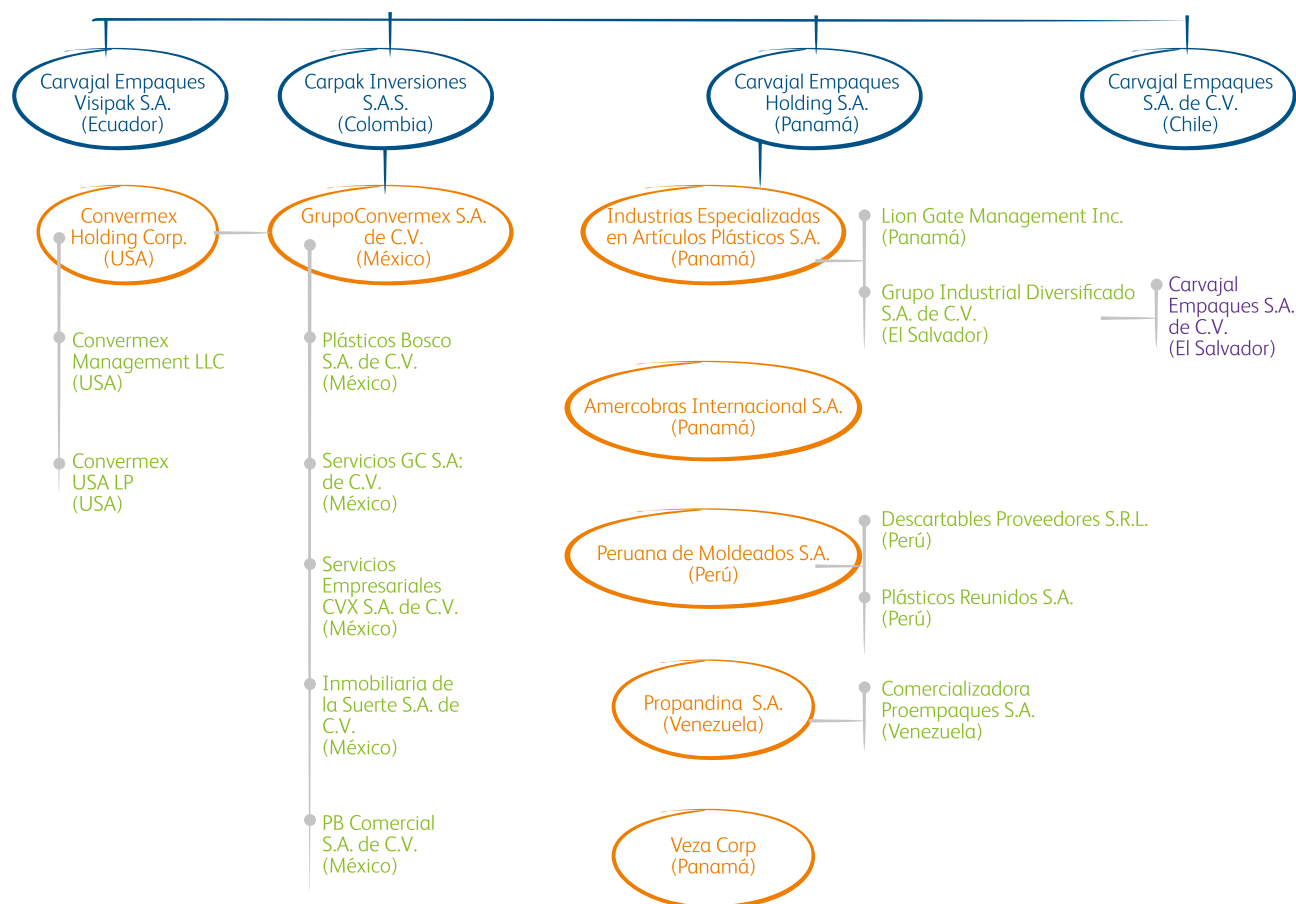
Como parte del proceso de simplificación administrativa, en el mes de Abril de 2014, las sociedades Convermex Holding Corp. y Convermex Management LLC transfirieron su participación en la sociedad Bosco Plastics USA LP a la sociedad Bico Internacional S.A. La sociedad Bosco Plastics USA LP no tenía operación.

En el mes de Noviembre de 2014, Carvajal Embalajes S.A. asumió la totalidad del capital social de la sociedad ecuatoriana Carvajal Embalajes S.A. – Visipak. Esta sociedad será la encargada de llevar a cargo el proyecto de la apertura de operaciones productivas en Ecuador acorde con el plan de expansión de la compañía.

En Diciembre de 2014, se liquidaron las sociedades colombianas St Thomas S.A.S. y Productora de Tubos de Colapsibles S.A.S.

A continuación se representa gráficamente y de manera general, la estructura societaria de Carvajal Embalajes S.A. al 31 de Diciembre de 2014.

Carvajal Embalajes S.A.



Acontecimientos importantes después del ejercicio

En la Junta Directiva de celebrada del 19 de Enero de 2015, Roberto Sierra Mercado, presentó ante la Junta Directiva renuncia a su cargo como Presidente con efectos a partir del 31 de enero de 2015, con el fin de dedicarse a otras actividades empresariales.

En Enero 28 de 2015, la Asamblea General de Accionistas, designó como Presidente de Carvajal Empaques S.A. a Pedro Felipe Carvajal Cabal y designó a Guillermo Eduardo Ponce de León como miembro de la Junta Directiva en reemplazo de Pedro Felipe Carvajal.

Operación con socios y administradores e informe especial de grupo empresarial

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

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

Carvajal Empaques S.A. no realizó pagos a sus administradores distintos a aquellos causados en virtud de su relación laboral o por asistencias a Juntas Directivas o Comités.

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

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

Tabla de transacciones con vinculadas

Ventas a Compañías Vinculadas Año 2014 (Cifras en COP M)					
Asociada	País	Dividendo	Producto	Regalías	Servicios
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia				7.666.222
Carvajal Educacion S.A.S.	Colombia				402
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	17.348	12.230	8.162.605	49.602
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia		416		
Comercializadora Proempaques S.A.	Venezuela		654.082		
Grupo Convermex SA de CV	México		6.263.546		
Grupo Industrial Diversificado SA de CV	Salvador	19.064			
Peruana De Moldeados S.A. - Pamolsa	Perú		212.900		
Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A.	Venezuela		810.464		
St Thomas S.A.S.	Colombia				8.070
TOTAL		36.412	7.953.638	8.162.605	7.724.296

Compras Bienes y Servicios con Compañías Vinculadas Año 2014 (Cifras en COP M)

Asociada	País	Activo Fijos	Arrendamientos	Diferidos	Donaciones	Honorarios	Intangibles	Intereses	Inventarios	Personal	Regalías	Servicios
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia							68.491				
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	186.709	61.732									84.560
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia											3.296
Carvajal Información S.A.S.	Colombia											39.235
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia		290.443	1.741						149.598	2.709.948	176.266
Carvajal S.A.	Colombia							1.655.705				
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	132.538	1.548			2.457.849						798.969
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia											4.414
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	18.816	463	11.341		739.592		32.193		2.480		309.522
Fundación Carvajal	Colombia				100.000							
Grupo Convermex SA de CV	México								1.154			
Lion Gate Management Inc.	Panamá						20.278.256					
Peruana de Moldeados S.A. - Pamolsa	Colombia											36.777
Plegadizas de Colombia S.A.S. - Plegacol	Colombia							170.068				
Productora de Tubos Colapsables S.A.S.	Colombia	40.665	115.500									2
St Thomas S.A.S.	Colombia							26.623				
TOTAL		378.728	469.686	13.082	100.000	3.197.441	20.278.256	1.953.080	1.154	152.078	2.709.948	1.453.041

Ingresos de Bienes y Servicios (Cifras en COP M) (Consolidado)					
Compañía	País	Productos	Servicios		
Assenda S.A.C	Perú	-	4.039		
Bico Internacional INC	USA	-	2.691		
Carvajal Educación S.A.C	Perú	-	85		
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	402		
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	416	-		
Grupo Editorial Norma S.A.C	Perú	-	1.431		
TOTAL		416	8.648		

Compra de Bienes y Servicios (Cifras en COP M) (Consolidado)

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2014 comprenden:

Empresa	Compañía	País	Activos fijos	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Personal	Regalías	Servicios	Donaciones
			Total							
Cesa Chile	C. Inversiones S.A.	CO	-	-	-	-	-	559.902	-	559.902
Cesa Colombia	C. Espacios S.A.S.	CO	186.709	61.732	-	-	-	-	84.560	333.001
Cesa Colombia	C. Información Impresa S.A.S.	CO	-	-	-	-	-	-	3.296	3.296
Cesa Colombia	C. Información S.A.S.	CO	-	-	-	-	-	-	39.235	39.235
Cesa Colombia	C. Propiedades E Inversiones S.A.	CO	1.741	290.442	-	-	149.598	2.709.948	176.267	3.327.996
Cesa Colombia	Carvajal S.A.	CO	-	-	-	1.655.705	-	-	-	1.655.705
Cesa Colombia	C. Servicios S.A.S.	CO	132.538	1.546	2.457.851	-	-	-	798.969	3.390.904
Cesa Colombia	C. Soluciones de Comunicación S.A.S.	CO	-	-	-	-	-	-	4.414	4.414
Cesa Colombia	C. Tecnología y Servicios S.A.S.	CO	30.157	463	739.592	32.193	2.480	-	309.523	1.114.408
Cesa Colombia	Fundación Carvajal	CO	-	-	-	-	-	-	100.000	100.000
Cesa Colombia	Plegacol	CO	-	-	-	170.068	-	-	-	170.068
Grupo Convermex SA de CV	C. Propiedades E Inversiones S.A.	CO	-	-	5.133.908	-	-	60.263	-	5.194.171
Cesa Salvador	C. Servicios Integrales, SLU	ES	-	-	301.268	-	-	-	-	301.268
Despro	C. Servicios Integrales, SLU	ES	-	-	10.223	-	-	-	-	10.223
Grupo Convermex SA de CV	C. Servicios Integrales, SLU	ES	-	-	-	-	-	-	168.777	168.777
Pamolsa	C. Servicios Integrales, SLU	ES	-	-	775.378	-	-	498.573	-	1.273.951
Grupo Convermex SA de CV	C. Tecnología Y Servicios S.A. De C.V.	MX	-	861	595.864	-	-	-	3.352.737	3.949.462
Cesa Holding S.A.	C. Inversiones S.A.	PA	-	-	-	221.340	-	-	-	221.340
Despro	Assenda S.A.C.	PE	-	7.958	123.849	-	-	-	9.973	141.780
Pamolsa	Assenda S.A.C.	PE	1.719	100.634	1.357.395	-	-	-	106.946	1.566.694
Propandina S.A.	Carvajal S.A.	VE	-	-	111.728	71.435	-	-	-	183.163
Propandina S.A.	IBC Venezuela. S.A.	VE	-	-	-	7.733	-	-	-	7.733
Proempaques, S.A.	Carvajal S.A.	VE	-	-	2.590	28.224	-	-	1.644	32.458
Proempaques, S.A.	Dislivenca C.A.	VE	-	-	-	16.519	-	-	-	16.519
			352.864	463.636	11.609.646	2.203.217	152.078	3.828.686	5.056.341	23.766.468



Informe del sistema 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 el Código de “Principios Generales de la Organización Carvajal” en el cual se establece la posición ética de la Organización, así como las políticas internas relativas a la participación de los colaboradores en la Organización, los sistemas de planeación y control, las políticas financieras, las políticas de Gestión Humana, y la regulación sobre conflictos de intereses, entre otros elementos.

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 In-

terno del Comité de Auditoría. En dichos documentos se resumen las políticas aplicables a Carvajal Empaques S.A. en lo relacionado al Sistema de Control Interno.

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

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

◆ Evaluación del sistema de control interno

La Organización Carvajal ha designado como auditor interno a la firma PriceWaterhouseCoopers, quien realiza la labor de examen y evaluación de políticas, procedimientos y sistemas vigentes con el fin de asegurar:

- La confiabilidad e integridad de la información
- El cumplimiento de las políticas, planes y procedimientos aplicables a la Sociedad y de acuerdo con las disposiciones vigentes de cada país.
- La protección de los activos; el uso eficiente de los recursos, y el cumplimiento de los objetivos establecidos para las operaciones de la Sociedad.

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

Durante el año 2014, con base en el mapa de riesgos preparado por la administración de la Compañía, una vez validado, la auditoría interna focalizó sus pruebas de auditoría en las áreas de mayor exposición operativa considerando además los riesgos asociados a los sistemas de información de Carvajal Empaques S.A.

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

Adicionalmente se realizó el seguimiento a la implementación de los planes de acción adelantados por la administración sobre las oportunidades de mejora para los procesos críticos y controles generales del sistema.

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

La auditoría interna efectuó durante el año 2014 la evaluación del Sistema de Control Interno, con base en las normas para la práctica profesional en esta materia. De acuerdo a dicha evaluación, la auditoría interna concluyó que en general el control interno de la compañía es adecuado y los riesgos son mitigados por los controles implementados por la compañía y a través de las auditorías operativas realizadas por auditoría interna y la auditoría financiera realizada por la revisoría fiscal. Durante las evaluaciones no se identificaron deficiencias materiales o significativas en el diseño u operación de los controles asociados al proceso y registro de la información financiera de la Sociedad.

Al cierre del año 2014, 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 2014, en las reuniones del Comité se presentaron y evaluaron los reportes de auditoría interna, así como de la revisoría fiscal.

El Comité veló por el adecuado funcionamiento del sistema de control interno y apoyó a la Junta Directiva en el seguimiento de los asuntos, reportándole en forma periódica el desarrollo de sus actividades. Igualmente el Comité tuvo acceso a la información relativa a las transacciones con vinculados económicos.

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

- 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.

◆ Evaluación de la labor realizada por auditoría interna

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





Informe sobre gobierno corporativo

La compañía ha adoptado prácticas de buen gobierno, para lo cual cuenta con herramientas como los estatutos sociales, el Código de Buen Gobierno, el Reglamento Interno de la Asamblea General de Accionistas y los Reglamentos Internos de la Junta Directiva y el Comité de Auditoría.

Carvajal Empaques S.A. cuenta con un Comité de Auditoría conformado por tres miembros, incluidos todos los miembros independientes. Adicionalmente, los Comités de Nombramiento, Remuneración y Gobierno, y, de Inversiones y Estrategia Financiera de su matriz Carvajal S.A., prestan sus servicios a Carvajal Empaques S.A.

En la Compañía contamos con una página web, la cual es constantemente actualizada con la información corporativa más relevante y ha designado un funcionario que tiene funciones de dirección de la oficina de atención al inversionista. Durante el año 2014 se realizaron trimestralmente conferencias explicando los resultados y se publicaron boletines con la información más relevante de las distintas operaciones.



Otras informaciones



Propiedad intelectual

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



Normas contables

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



Asuntos corporativos

Tal como lo certifica el Revisor Fiscal y de acuerdo con las evaluaciones llevadas a cabo por nuestros auditores corporativos durante el año 2014, los registros contables de las operaciones se han realizado con sujeción a las normas y procedimientos contables y legales vigentes.



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



Sistema de autocontrol del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

Carvajal Empaques S.A. realizó una evaluación de los factores de riesgo asociados con Lavado de Activos y Financiación del terrorismo (LA/FT) y de acuerdo a esta evaluación diseñó controles a ser implementados durante el 2015 relacionados con la vinculación de sus colaboradores, proveedores y clientes. Igualmente definió protocolos de seguridad para cargos críticos, es decir aquellos cargos que tienen una relación directa con grupos de interés asociados con procesos críticos en LA/FT, y señales de alertas que serán monitoreadas con el fin de detectar operaciones sospechosas. Adicionalmente, se capacitó en este tema al grupo gerencial de áreas relacionadas con procesos críticos tales como el área financiera, crédito, compras y gestión humana.

Las políticas sobre autocontrol y gestión de prevención del riesgo LA/FT fueron aprobadas por Carvajal S.A. como sociedad matriz del Grupo Empresarial Carvajal, las cuales aplican a todas las sociedades subordinadas.



Cali, Febrero 23 de 2.015

El Suscrito Presidente de la Sociedad CARVAJAL EMPAQUES S.A., en cumplimiento a lo establecido en el artículo 46 de la ley 964 de 2005,

Certifica:

que los estados financieros individuales y consolidados de la sociedad con corte al 31 de diciembre de 2014, la información sometida a consideración de la Asamblea General de Accionistas y otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

Pedro Felipe Carvajal Cabal
Presidente Carvajal Empaques S.A.





Estados financieros individuales



Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

ACTIVO	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (Nota 5)	1.777.063	1.625.096
Inversiones temporales (Nota 6)	33.578	63.114
Deudores (Nota 8)	57.138.648	35.742.000
Inventarios (Nota 9)	20.579.715	16.684.501
Gastos pagados por anticipado (Nota 12)	271.645	240.023
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	79.800.649	54.354.734
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes (Nota 7)	226.529.695	181.636.482
Mas: Valorización de inversiones (Nota 7)	10.901.736	2.721.889
	237.431.431	184.358.371
Deudores (Nota 8)	282.438.800	337.915.020
Propiedad, planta y equipo, Neto (Nota 10)	121.717.759	112.093.339
Menos: Depreciación acumulada (Nota 10)	(71.525.600)	(64.967.776)
Mas: Depreciación diferida (Nota 10)	12.440.723	10.575.689
Menos: Provisión protección de activos (Nota 10)	(1.224)	(1.633)
Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 10)	33.594.817	28.823.155
	96.226.475	86.522.774
Intangibles, Neto (Nota 11)	45.577.406	9.645.841
Diferidos, Neto (Nota 12)	4.187.240	3.448.660
Otros Activos (Nota 13)	92.091	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	665.953.443	621.890.666
TOTAL ACTIVO	745.754.092	676.245.400
CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)	858.908.622	819.327.700

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



Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

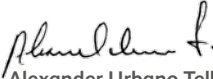
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

PASIVO	2014	2013
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	15.638.779	12.535.036
Proveedores (Nota 16)	27.084.116	26.633.002
Cuentas por pagar (Nota 17)	7.975.411	11.161.299
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 18)	659.470	939.298
Obligaciones laborales (Nota 20)	1.840.839	1.550.710
Pasivos Estimados y provisiones (Nota 22)	108.300	-
Otros pasivos (Nota 23)	2.473.968	2.145.497
TOTAL PASIVO CORRIENTE	55.780.883	54.964.842
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	268.041.631	238.694.800
Cuentas por pagar (Nota 17)	19.538.977	23.212.932
Pensiones de jubilación (Nota 21)	5.119.077	5.145.906
Impuesto diferido (Nota 14)	243.158	2.056.685
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	292.942.843	269.110.323
TOTAL PASIVO	348.723.726	324.075.165
PATRIMONIO		
Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de \$40,00 cada una, suscrito y pagado 108.304.773 acciones.		
Año 2014 y 2013 (Nota 25)	4.332.191	4.332.191
Superavit de capital	287.593.515	236.193.817
Superávit por valorizaciones	44.496.554	31.545.044
Reservas (Nota 26)	43.062.229	53.504.700
Resultados del ejercicio	(13.215.571)	(4.702.317)
Resultados acumulados	(1.899.928)	(1.899.928)
Revalorización del patrimonio	32.661.376	33.196.728
TOTAL PATRIMONIO	397.030.366	352.170.235
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	745.754.092	676.245.400
CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)	858.908.622	819.327.700

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


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



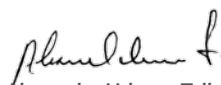
Estado de Resultados

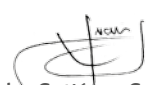
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la Pérdida Neta que esta expresada en pesos)

	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 28)	165.401.199	153.126.436
COSTO DE VENTAS (Nota 29)	110.260.429	101.554.425
UTILIDAD BRUTA	55.140.770	51.572.011
GASTOS OPERACIONALES		
Ventas (Nota 30)	32.635.263	15.995.770
Administración (Nota 30)	12.205.822	12.404.507
	44.841.085	28.400.277
UTILIDAD OPERACIONAL	10.299.685	23.171.734
NO OPERACIONALES		
Ingresos (Nota 31)	9.025.843	3.094.806
Gastos (Nota 32)	32.379.078	28.909.531
	(23.353.235)	(25.814.725)
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO DE RENTA	(13.053.550)	(2.642.991)
Provisión para impuesto de renta (Nota 19)	1.975.549	1.771.642
Impuesto de renta diferido (Nota 19)	(1.813.528)	287.684
PERDIDA NETA	(13.215.571)	(4.702.317)
Pérdida Neta por acción sobre 108.304.773 acciones en circulación a diciembre 31 de 2014 y 2013	(122,02)	(43,42)

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


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



Estado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 - (Expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital	Superávit		Reservas	Utilidad (Pérdida)		Revalorización del patrimonio	Total Patrimonio
		de Capital	por Valorización		del Ejercicio	de Ejercicios anteriores		
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	4.332.191	214.934.426	27.827.455	8.502.493	31.007.456	44.158.199	33.732.080	354.091.879
Reclasificación de Utilidades	-	-	-	(682.144)	44.840.343	(44.158.199)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(21.660.955)	-	-	(21.660.955)
Superávit método de participación	-	6.461.572	-	-	-	-	-	6.461.572
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Incremento en Valorizaciones	-	-	3.717.589	-	-	-	-	3.717.589
Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior	-	14.797.819	-	-	-	-	-	14.797.819
Pérdida Neta	-	-	-	-	(4.702.317)	-	-	(4.702.317)
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	4.332.191	236.193.817	31.545.044	7.820.349	53.504.700	(4.702.317)	33.196.728	352.170.235
Reclasificación de Utilidades	-	-	-	(1.145.748)	(4.702.317)	4.702.317	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(5.740.154)	-	-	(5.740.154)
Superávit método de participación	-	34.049.461	-	-	-	-	-	34.049.461
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Incremento en Valorizaciones	-	-	12.951.510	-	-	-	-	12.951.510
Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior	-	17.350.237	-	-	-	-	-	17.350.237
Pérdida Neta	-	-	-	-	(13.215.571)	-	-	(13.215.571)
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	4.332.191	287.593.515	44.496.554	6.674.601	43.062.229	(13.215.571)	32.661.376	397.030.366

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

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



Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

	2014	2013
Cambios netos en los elementos del capital del trabajo		
Aumentos (disminuciones) en activo corriente:		
Disponible	151.967	(1.750.657)
Inversiones temporales	(29.536)	8.599
Deudores	21.396.648	(30.228.552)
Inventarios	3.895.214	1.799.349
Gastos pagados por anticipado	31.622	(8.139)
	25.445.915	(30.179.400)
(Aumento) disminución en pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(3.103.743)	(11.827.088)
Proveedores	(451.114)	(3.907.349)
Cuentas por pagar	3.185.888	(7.894.380)
Impuestos, gravámenes y tasas	279.828	1.680.729
Obligaciones laborales	(290.129)	213.454
Pasivos Estimados y provisiones	(108.300)	1.508.435
Otros pasivos	(328.471)	(98.103)
	(816.041)	(20.324.302)
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	24.629.874	(50.503.702)
Capital de trabajo al inicio del periodo	(610.108)	49.893.594
Capital de trabajo al final del periodo	24.019.766	(610.108)

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


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



Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:		
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	29.346.831	14.513.930
Disminución de deudores largo plazo	55.476.220	-
Disminución inversiones temporales	3.289	-
Disminución de inversiones permanentes	135.028	-
Total recursos financieros obtenidos	84.961.368	14.513.930
Recursos financieros utilizados:		
Pérdida neta	(13.215.571)	(4.702.317)
Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo:		
Depreciación	4.838.684	4.213.898
Amortización de intangibles, diferidos y activos dados en comodato	2.361.356	1.253.975
Pérdida en venta de activos fijos	127.924	44.388
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Recuperaciones activos	(409)	(103.537)
Utilidad en venta de títulos	(3.289)	-
Pérdida (Ingreso) neto por método de participación patrimonial	6.371.456	(15.901.761)
Total recursos financieros utilizados por la operación	(55.201)	(15.730.706)
Dividendos decretados	(5.740.154)	(21.660.955)
Aumento de intangibles	(38.026.878)	(10.164.505)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(9.898.236)	(11.209.675)
Aumento de activos diferido largo plazo	(992.509)	(2.817.832)
Disminución (Aumento) de deudores largo plazo	-	(2.066.446)
Aumento en otros activos	(104.205)	-
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	(3.673.955)	(835.688)
Disminución de pasivos diferidos largo plazo	(1.813.527)	(225.184)
Pensión de jubilación	(26.829)	(306.641)
Total recursos financieros utilizados	(60.331.494)	(65.017.632)
Aumento (Disminución) del capital de trabajo	24.629.874	(50.503.702)

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


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



Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:		
Perdida Neta	(13.215.571)	(4.702.317)
Ajustes para conciliar Pérdida Neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	4.838.684	4.213.898
Amortización de intangibles, diferidos y activos dados en comodato	2.361.356	1.253.975
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Provisión de cartera	22.597	1.310
Provisión (Recuperación) de inventarios	586	(249.089)
Recuperación provisión de activos fijos	(409)	(103.537)
Ingreso por método de participación patrimonial	(9.153.414)	(18.833.943)
Pérdida por método de participación patrimonial	15.524.871	2.932.182
Utilidad en venta de títulos	3.289	-
Dividendos	(36.412)	(43.991)
Diferencia en cambio no realizada	9.369.710	8.084.266
Pérdida en venta de activos fijos	127.924	44.388
Subtotal	9.307.859	(7.938.210)
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (Incremento) en deudores	34.056.975	(345.762)
Incremento en inventarios	(3.895.800)	(1.550.260)
(Incremento) Disminución en gastos pagados por anticipado	(31.622)	8.139
(Incremento) Disminución en diferidos	(1.892.509)	508.668
Incremento en proveedores	451.114	3.907.349
Disminución en cuentas por pagar	(1.607.618)	(836.774)
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas	(279.828)	(1.680.729)
Incremento (Disminución) en obligaciones laborales	290.129	(213.454)
Disminución en pasivos diferidos	(1.813.527)	(225.184)
Incremento Pasivos estimados y provisiones	108.300	-
Disminución pensión de jubilación	(26.829)	(306.641)
Incremento de otros pasivos	328.471	98.103
Flujo neto provisto (usado) por actividades de operación	34.995.115	(8.574.755)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad planta y equipo	(10.034.792)	(11.209.675)
Incremento activos dados en comodato	(104.205)	-
Venta de propiedad planta y equipo	136.554	-
Adiciones de inversiones permanentes	(1.680)	-
Dividendos recibidos	36.412	43.991
Incremento de intangibles	(20.302.255)	(10.164.505)
Venta de títulos	(3.289)	-
Reintegro de capital	136.708	963.347
Disminución deudores con vinculadas	-	27.543.211
Flujo neto (usado) provisto en actividades de inversión:	(30.136.547)	7.176.369
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Prestamos obtenidos	106.840.272	26.010.430
Pago de obligaciones financieras	(101.484.030)	(9.262.113)
Pago de dividendos	(9.692.654)	(16.245.716)
Disminución cuentas por pagar compañías vinculadas	(399.725)	(846.273)
Flujo neto provisto (usado) en actividades de financiación	(4.736.137)	(343.672)
Incremento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	122.431	(1.742.058)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	1.688.210	3.430.268
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1.810.641	1.688.210

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

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

Certificación

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

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



Pedro Felipe Carvajal Cabal
Representante Legal



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

■ Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio)

1. CONSTITUCION Y OBJETO SOCIAL

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

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

2. CAMBIOS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD

Reintegro de capital

Durante el año 2014 la Junta Directiva aprobó el reintegro de capital equivalente a US\$18,069,340 de Carvajal Empaques Holding S.A. a Carpak Inversiones S.A.S; quedando una participación del 49,86 % para Carvajal Empaques S.A. y 50,14 % para Carpak Inversiones S.A.S.

Emisión de acciones

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

Capital	1.477.375
Prima en colocación de acciones	194.274.775
Total	195.752.150

Características de las Acciones Preferenciales

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

- a. A percibir un Dividendo Mínimo Preferencial que corresponde a uno por ciento (1,0 %) anual sobre el Precio de Suscripción de cada Acción Preferencial, el cual se pagará de manera preferencial respecto del que corresponda a las Acciones Ordinarias, de acuerdo con la siguiente regla:
 - i. Cuando las Utilidades Distribuibles no sean suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial, se distribuirán las Utilidades Distribuibles a prorrata entre los Accionistas Preferenciales con un máximo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial. Los excedentes, si los hubiere, serán repartidos a prorrata entre los Accionistas Ordinarios.
 - ii. Si, por el contrario, las Utilidades Distribuibles son suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual o superior al Dividendo Mínimo Preferencial, las Utilidades Distribuibles se distribuirán a prorrata entre los Accionistas Ordinarios y Preferenciales.



Notas a los Estados Financieros

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

El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

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

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

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

- b. Al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación de CARVAJAL EMPAQUES.
- c. A suscribir acciones de manera preferencial en nuevas emisiones de Acciones Preferenciales, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales.
- d. A los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales para las Acciones Ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente Acciones Ordinarias u otras especies de acciones diferentes a las Acciones Preferenciales y (ii) el de participar en la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.
- e. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los siguientes eventos:
 - Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos establecidos para las Acciones Preferenciales, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.
 - Cuando se vaya a votar la conversión de las Acciones Preferenciales en Acciones Ordinarias, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.
 - Cuando se suspenda o cancele por parte de la BVC la inscripción de las Acciones Preferenciales. En este caso se conservará el derecho de voto hasta que desaparezcan las irregularidades que determinaron dicha cancelación o suspensión.
 - Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades a distribuir, según lo previsto en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995.

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

■ Notas a los Estados Financieros

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

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

ADQUISICION Y VENTA DE NEGOCIOS

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

Constitución de la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak

Como parte de la estrategia de crecimiento en el mercado de empaques latinoamericano, Carvajal Empaques S.A. decidió abrir operaciones productivas en Durán, Ecuador.

En el mes de noviembre del 2014, capitaliza la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak, sociedad ecuatoriana, con una inversión inicial de USD \$799, quedando con una participación de 99,88 %

Adquisición de la marca de Lion Gate Managent INC.

En marzo de 2014 la sociedad compró marcas por derechos de propiedad intelectual a la sociedad Lion Gate Managent INC. por valor de \$20.278.256.

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

En enero de 2013 la sociedad compró marcas por derechos de propiedad intelectual a la sociedad DIPSA SA. De C.V. por valor de \$10.164.505.

Venta del Grupo Convermex de México

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



Notas a los Estados Financieros

3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Sistema contable

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

Unidad monetaria

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

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

Periodo contable

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

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

Criterio de materialidad

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

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

Provisiones y contingencias

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

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

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.



Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

Eventos subsecuentes

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

Reconocimiento de errores de ejercicios anteriores

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

Inversiones

La Sociedad clasifica sus inversiones en temporales y permanentes.

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

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

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

- Los cambios originados en los resultados del período de la subordinada, serán reconocidos como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida será un ingreso o gasto en el estado de resultados.
- Las variaciones originadas en las otras partidas patrimoniales, deben registrarse como un mayor o menor valor de la



Notas a los Estados Financieros

inversión, con abono o cargo al superávit método de participación. En caso de no existir saldo suficiente dentro del superávit, el mayor valor de las disminuciones patrimoniales deberá reconocerse como pérdida en los resultados de la matriz.

- Si el valor de la inversión, una vez aplicado el método de participación patrimonial, es menor al valor intrínseco, la diferencia debe registrarse en la cuenta valorización de inversiones con su contrapartida en la cuenta de superávit por valorizaciones en el patrimonio. De lo contrario, deberá registrarse una provisión.
- En el evento de que como consecuencia de la aplicación del método de participación, la variación negativa por el cambio patrimonial en la subordinada llegara a absorber el ciento por ciento del superávit método de participación registrado por parte de la matriz o controlante, y si esta última posee saldo por valorización sobre la inversión, es procedente disminuir en primera instancia el saldo de la valorización hasta agotarlo antes de afectar los resultados. Si con posterioridad a agotar el saldo de la valorización persisten las variaciones negativas en la subordinada, estas deberán reconocerse en los resultados.
- La matriz o controlante debe cesar la aplicación del método de participación patrimonial cuando, del registro de pérdidas recurrentes o de disminuciones patrimoniales no originadas en resultados, el valor de la inversión en la subordinada llegara a cero. Ente tanto, procederán a reconocer el valor de las pérdidas dentro de Cuentas de Orden, originadas en el exceso de las mismas con respecto al valor de la inversión contabilizada por el método de participación. Si posteriormente la subordinada obtiene utilidades, la matriz o controlante reiniciará la utilización del método de participación patrimonial en esas utilidades, solo después de que su participación en ella sea igual a su participación en las pérdidas netas no reconocidas en ejercicios anteriores.

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

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

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

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

Deudores

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

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



Notas a los Estados Financieros

Inventarios

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

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

Los inventarios en tránsito han sido valorizados al costo real.

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Intangibles

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

Proyecto implementación ERP	14,28 %
Licencias	33,33 %
Marcas DIPSA	8,33%
Marcas LION	5%

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

Diferidos

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

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

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

Contratos de arrendamiento

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

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros

Diferencia en cambio

Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de \$2.392,46 y \$1.926,83 por US\$1,00 en 2014 y 2013, respectivamente.

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

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

Instrumentos derivados de coberturas

En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo, en el valor de sus activos o pasivos en alguna moneda específica, o requiera cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras; utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos son actualizados a valor de mercado, y los cambios resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo al tipo de cobertura así:

Cobertura de flujos de efectivo

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

Cobertura de valor razonable

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Cuentas por pagar

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

Obligaciones laborales

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

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



Notas a los Estados Financieros

Pensiones de jubilación

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

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

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

De acuerdo con lo establecido en el artículo 26 y 178 del E.T. La renta líquida gravable a la cual se le aplica la tarifa de impuesto de renta e impuesto de renta para la equidad-CREE, se obtienen restando de los ingresos obtenidos dentro del periodo gravable, el valor de los costos y deducciones imputables a tales ingresos. Si el valor de la provisión así calculada es menor a la renta líquida especial, denominada renta presuntiva, consagrado en el artículo 188 del E.T., la cual corresponde al 3 % del patrimonio líquido, (activos brutos menos pasivos), entonces se tomará la renta presuntiva como renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente.

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

Impuesto de renta diferido

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

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

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



Notas a los Estados Financieros

Impuesto al patrimonio

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en las normas que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa. El valor exigible en periodos posteriores se lleva como cuentas de orden. Hasta el año 2014, la totalidad del impuesto se registró como un menor valor de la cuenta revalorización del patrimonio.

Valorizaciones

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros

Cuentas de orden

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

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

Pérdida neta por acción

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

Estado de Flujos de Efectivo

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

Convergencia a Normas de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2013 y el Decreto 3024 de 2014; la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 el 30 de junio de 2014.

La emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con las fechas previstas por la Superintendencia de Sociedades, el 25 de junio de 2015 debe enviarse los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera.

Notas a los Estados Financieros

4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio, los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera están convertidos a la tasa de cambio representativa del mercado de \$2.392,46 y \$ 1.926,83 por US\$1,00 en 2014 y 2013, respectivamente. Se resume como sigue:

	2014		2013	
	Miles US\$	Equivalente en miles de pesos	Miles US\$	Equivalente en miles de pesos
Activos				
Disponible	181	432.994	144	277.074
Inversiones Permanentes	50.843	121.639.621	49.087	94.581.938
Deudores Clientes	3.233	7.736.011	6.575	12.668.821
Deudores vinculadas	3.740	8.947.426	303	584.769
Anticipos compra Activos Fijos	145	347.110	1.767	3.404.240
Total	58.142	139.103.162	57.876	111.516.842
Pasivos:				
Obligaciones financieras	20.151	48.209.907	62.717	120.844.836
Proveedores	1.147	2.743.653	647	1.246.712
Proveedores vinculadas	3	6.460	-	-
Cuentas por pagar vinculadas	1	1.912	-	-
Anticipo y avances recibidos	1.018	2.435.199	1.111	2.140.607
Intereses por pagar	23	54.459	79	152.887
Total	22.343	53.471.590	64.554	124.385.042
Posición activa (pasiva) neta	35.799	85.631.572	(6.678)	(12.868.200)

5. DISPONIBLE

	2014	2013
Caja	2.400	1.400
Bancos moneda nacional	1.341.669	1.346.622
Bancos moneda extranjera	432.994	277.074
Total	1.777.063	1.625.096

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre del 2014 y 2013.



Notas a los Estados Financieros

6. INVERSIONES TEMPORALES

	2014	2013
Derechos fiduciarios (1)	15.728	14.621
Otras inversiones	17.850	48.493
Total	33.578	63.114

(1) Los derechos en fiduciarios corresponden a fideicomiso de inversión los cuales tienen una rentabilidad 3,79 % promedio mensual.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	2014	2013
En sociedades nacionales	104.890.074	87.054.544
En sociedades del exterior (1)	121.639.621	94.581.938
	226.529.695	181.636.482
Mas: Valorización inversiones	10.901.736	2.721.889
Total	237.431.431	184.358.371

Durante 2014 y 2013 no se efectuó ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

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

(1) En el año 2014 Carvajal Empaques Holding S.A. reintegro capital generando un aumento en la participación de Carvajal Empaques S.A. del 49,86 % (Nota 2).

El método de participación se registró con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las entidades del exterior y nacionales. Para efectos del cálculo del método de participación patrimonial, los estados financieros de las Sociedades del exterior son homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Notas a los Estados Financieros

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

Entidad	País	Participación		Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad	Actividad
		2014	2013	2014	2014	2014	(Pérdida)	económica
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	49,86 %	33,55 %	385.711.827	189.528.401	196.183.426	9.153.414	Inversionista
Carvajal Empaques S.A.	Chile	83,04 %	83,04 %	52.286.468	10.521.911	41.764.556	(582.752)	Fabricación de productos de plástico
Carpak Inversiones S.A.S	Colombia	100 %	100 %	438.534.451	300.248.579	138.285.872	(14.382.686)	Inversionista

8. DEUDORES

Corto plazo	2014	2013
Clientes nacionales (1)	15.653.213	19.009.240
Clientes del exterior	7.388.901	9.264.183
Compañías vinculadas y relacionadas (2) (Nota 24)	29.224.227	3.897.185
Anticipo Proveedores del exterior	-	398
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	10.647	350.510
Anticipos y avances a trabajadores	-	774
Otros anticipos	-	1.203
Anticipo de impuestos y contribuciones	4.319.725	2.526.331
Reclamaciones	-	61.556
Cuentas por cobrar a trabajadores	544.209	479.234
Préstamos a particulares	16.266	17.346
Deudores varios	68.973	198.956
Subtotal	57.226.161	35.806.916
Provisión de cartera (3)	(87.513)	(64.916)
Total	57.138.648	35.742.000
Largo plazo	2014	2013
Compañías vinculadas (2) (Nota 24)	282.085.207	334.049.134
Anticipo compra activos nacionales	6.483	461.646
Anticipo compra de activos al exterior	347.110	3.404.240
Subtotal	282.438.800	337.915.020
Total	339.577.448	373.657.020



Notas a los Estados Financieros

(1) La compañía realizó en el año 2014 y 2013 operaciones de Factoring en firme sin recurso por un valor de \$13.105.645 y \$11.489.091, respectivamente. Los gastos relacionados con esta transacción fueron de \$178.033 y \$170.693, respectivamente.

(2) El saldo de deudores vinculadas incluye cuentas por cobrar en moneda extranjera por US\$3,739,844 (\$8.947.426) y US\$ 303,488 (\$584.769) a diciembre 31 de 2014 y 2013 respectivamente. (Ver nota 4).

El saldo de cuentas por cobrar a vinculadas largo plazo, corresponde a la venta de la inversión de Grupo Convermex S.A. de C.V. a Carpak Inversiones S.A.S.

El plazo de las cuentas por cobrar a largo plazo con vinculadas es de dos años con intereses DTF+2,25%.

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

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

	2014	2013
Saldo inicial	(64.916)	(65.726)
Castigo	-	2.120
Provisión (Nota 30)	(22.597)	(1.310)
Saldo al final del año	(87.513)	(64.916)

Las cuentas de difícil cobro corresponden a la cartera comercial de clientes y se encuentra en su totalidad provisionada por \$87.516 y \$64.916 a diciembre 31 de 2014 y 2013 respectivamente.

9. INVENTARIOS

	2014	2013
Materias primas	2.639.638	1.906.708
Productos en proceso	6.540.415	4.899.481
Productos terminados fabricado	6.931.810	6.381.644
Mercancía no fabricada por la empresa	-	407.202
Materiales, repuestos y suministros	1.313.981	1.208.806
Material de empaque	890.266	460.611
Inventarios en tránsito	2.272.123	1.427.981
Subtotal	20.588.233	16.692.433
Provisiones (1)	(8.518)	(7.932)
Total	20.579.715	16.684.501

Notas a los Estados Financieros

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

	2014	2013
Saldo inicial	(7.932)	(257.021)
Recuperación	-	249.089
Provisión (Nota 29)	(586)	-
Saldo al final del año	(8.518)	(7.932)

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2014	2013
Terrenos	33.567	33.567
Edificios	12.754.840	11.112.658
Maquinaria y equipo	105.295.629	95.543.772
Equipo de computación	628.323	381.807
Muebles y enseres	2.402.983	2.258.941
Flota y equipo transporte	227.454	227.454
Construcciones en curso	-	1.353.435
Maquinaria y equipo en montaje	374.963	1.181.705
Subtotal costo	121.717.759	112.093.339
Menos: Depreciación acumulada	(71.525.600)	(64.967.776)
Más: Depreciación diferida	12.440.723	10.575.689
Subtotal depreciación	(59.084.877)	(54.392.087)
Provisión de Maquinaria y equipo	(1.224)	(1.633)
Subtotal provisión	(1.224)	(1.633)
Valorizaciones Propiedad, planta y equipo	33.594.817	28.823.155
Subtotal valorizaciones	33.594.817	28.823.155
Total	96.226.475	86.522.774

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

Notas a los Estados Financieros

Para el 2014 el valor en libros de equipos se discrimina así:

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valorización	Provisión	Valor de realización
Terrenos	33.567	-	742.014	-	775.581
Edificios	12.754.840	3.555.771	2.935.189	-	12.134.258
Maquinaria y equipo	105.295.629	54.136.448	29.686.752	1.224	80.844.709
Equipo de cómputo	628.323	230.503	156.836	-	554.656
Muebles y enseres	2.402.983	1.029.392	20.401	-	1.393.992
Flota y equipo de transporte	227.454	132.763	53.625	-	148.316
Maquinaria y equipo en montaje	374.963	-	-	-	374.963
Total	121.717.759	59.084.877	33.594.817	1.224	96.226.475

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

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

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

	2014	2013
Valor neto en libros	62.631.658	57.699.619
Valor de realización	96.226.475	86.522.774
Total	33.594.817	28.823.155

Durante el año 2014, la Sociedad efectuó un avalúo técnico de sus terrenos e inmuebles. Estos avalúos fueron preparados por parte de Anthony Holliday Berón Ltda., miembros de la Lonja de Propiedad Raíz. Para maquinaria y equipo los avalúos fueron actualizados con corte diciembre 2014 con el informe de avalúos del 2012, preparados por Henry Cárdenas Santos miembro de la sociedad Colombiana de Avaluadores.

Notas a los Estados Financieros

La compañía tiene firmado desde el 2011 un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del Municipio de Tocancipá, a la fecha el valor del contrato es de \$27.634.461, en un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. En diciembre del 2013 y mayo del 2014 se realizó un “otro sí” al contrato de arrendamiento operativo por la ampliación de la planta de Tocancipá. El valor del canon de arrendamiento mensual es de \$234.103 y se ajusta anualmente con base en el IPC de los 12 meses anteriores.

11. INTANGIBLES

	2014	2013
ERP (1)	4.719.374	4.719.374
Licencias	66.745	42.745
Arrendamiento Financiero Leasing (3)	17.724.622	-
Marcas (2)	30.442.761	10.164.505
Subtotal costo	52.953.502	14.926.624
Menos: Amortización acumulada		
ERP (1)	(4.702.431)	(4.479.393)
Licencias	(61.183)	(24.935)
Arrendamiento Financiero Leasing (3)	(228.550)	-
Marcas (2)	(2.383.932)	(776.455)
Total	45.577.406	9.645.841

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

(2) Corresponde a marcas por derechos de propiedad intelectual de DIPSA S.A. de C.V. adquiridas en 2013 por \$10.164.505 y de Lion Gate Managent INC, por \$20.278.256 adquiridas en marzo del 2014.

(3) Corresponde al arrendamiento financiero leasing de maquinaria para la ampliación de la planta de Tocancipá.

Notas a los Estados Financieros

12. DIFERIDOS

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	271.645	240.023
Total	271.645	240.023
	2014	2013
Cargos diferidos:		
Mejoras en propiedad ajena	1.881.668	4.200
Bonificaciones	2.204.071	3.326.500
Otros	101.501	117.960
Total	4.187.240	3.448.660

13. OTROS ACTIVOS

	2014	2013
Activos entregados en comodato	104.205	-
Menos: Amortización	(12.114)	-
Total	92.091	-

14. IMPUESTO DIFERIDO

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

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

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

	2014	2013
Impuesto diferido pasivo		
Depreciación	-	1.797.317
Pensión de jubilación	243.158	259.368
Total	243.158	2.056.685



Notas a los Estados Financieros

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corto plazo – Moneda nacional:	2014	2013
Pagares	5.000.000	5.000.000
Leasing financiero	1.378.072	-
Créditos de tesorería	8.900.000	2.300.000
Subtotal moneda nacional	15.278.072	7.300.000
Corto plazo – Moneda extranjera	2014	2013
Pagares	360.707	3.297.542
Créditos de tesorería	-	1.937.494
Subtotal moneda extranjera	360.707	5.235.036
Total obligaciones corto plazo	15.638.779	12.535.036
Largo plazo – Moneda nacional:	2014	2013
Pagares	204.282.875	123.085.000
Leasing financiero	15.909.556	-
Subtotal moneda nacional	220.192.431	123.085.000
Largo plazo – Moneda extranjera	2014	2013
Pagares	47.849.200	115.609.800
Subtotal moneda extranjera	47.849.200	115.609.800
Total obligaciones largo plazo	268.041.631	238.694.800

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

2016	33.672.705
2017	33.785.458
2018	44.061.568
2019	44.191.656
2020	42.261.561
2021	70.068.683
	268.041.631

Notas a los Estados Financieros

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

Entidad	Banco de Davivienda	Banco Bogotá - Panamá	Banco Davivienda	Banco Davivienda
No. De obligación	129300	116932	129413	93439
Vr. De la obligación	\$19.661.375	USD \$2,500	\$19.665.350	USD \$10,000
Tasa de interés	DTF + 4	Libor + 4,2	DTF + 4	Libor + 4,2

Entidad	Banco Bogotá	Banco Bogotá	Banco Bogotá	Banco Bogotá
No. De obligación	129652	132228	115045	132230
Vr. De la obligación	USD \$7,500	\$9.600.000	\$55.000.000	\$9.600.000
Tasa de interés	Libor + 4,2	DTF + 3,9	DTF + 2,8	DTF + 3,9

Entidad	Davivienda	Banco Agrario	Banco Bogotá	Bancolombia
No. De obligación	125684	126744	132231	136728
Vr. De la obligación	\$5.000.000	\$ 8.900.000	\$ 19.671.150	\$ 71.085.000
Tasa de interés	DTF + 3,2	DTF + 1,5	DTF + 3,9	DTF + 3,55

Entidad	Banco Agrario	Leasing Bancolombia	Leasing Bancolombia	Leasing Bancolombia
No. De obligación	136965	161352	161755	162562
Vr. De la obligación	USD \$151	\$3.159.587	\$4.078.118	\$934.432
Tasa de interés	LIBOR + 1	DTF + 3,25	DTF + 3,25	DTF + 3,25

Entidad	Leasing Bancolombia	Leasing Bancolombia	Leasing Bancolombia	Leasing Bancolombia
No. De obligación	162937	163888	163889	164339
Vr. De la obligación	\$377.870	\$1.368.944	\$1.330.158	\$3.572.574
Tasa de interés	DTF + 3,25	DTF + 3,25	DTF + 3,25	DTF + 3,25

Entidad	Leasing Bancolombia
No. De obligación	164340
Vr. De la obligación	\$2.465.945
Tasa de interés	DTF + 3,25

El monto de los intereses causados a diciembre del 2014 y 2013 por las obligaciones financieras es \$18.110.523 y \$14.634.511, respectivamente. (Nota 32).

El costo ponderado de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es 5,96 % y 4,39 %, respectivamente.

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



Notas a los Estados Financieros

16. PROVEEDORES

	2014	2013
Nacionales	23.695.541	20.493.694
Exterior	2.743.653	1.246.712
Compañías vinculadas (Nota 24)	274.362	4.522.036
Compañías relacionadas (Nota 24)	370.560	370.560
Total	27.084.116	26.633.002

17. CUENTAS POR PAGAR

	2014	2013
Corto plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 24)	4.593.573	3.942.155
Retenciones por pagar	599.921	352.567
Aportes por pagar	503.728	375.332
Intereses por pagar	1.715.020	1.182.675
Dividendos por pagar	517.100	1.846.788
Costos y gastos por pagar	46.069	3.461.782
Total	7.975.411	11.161.299
	2014	2013
Largo plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 24) (1)	19.538.977	23.212.932
Total	19.538.977	23.212.932

(1) El saldo al 31 de Diciembre de 2014, corresponde a un préstamo con la compañía matriz Carvajal S.A., producto de la colocación de bonos ordinarios en la bolsa de valores de Colombia realizada por Carvajal S.A. en el año 2010. Carvajal Empaques S.A. es una de las garantes de la emisión de dichos bonos. (ver Nota 33).



Notas a los Estados Financieros

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

Compañías Vinculadas	Monto	Fecha Inicial	Fecha Final	Plazo en Meses	Tasa de Interés
Carvajal S.A.	437.834	2010-04-20	2020-03-17	121	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	5.805.000	2010-04-16	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
Carvajal S.A.	656.751	2010-04-20	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
Carvajal S.A.	3.870.000	2010-04-16	2020-03-17	121	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	3.507.757	2010-04-28	2020-03-17	120	IPC + 5,97 %
Carvajal S.A.	5.261.635	2010-04-28	2017-03-17	84	IPC + 5,63 %
Total	19.538.977				

18 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2014	2013
Impuesto a las ventas	659.470	616.426
Impuesto de renta	-	322.872
Total	659.470	939.298

19. PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Según el artículo 714 y 147 en su inciso 6 del Estatuto Tributario, por los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014, las declaraciones de renta se encuentran sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Sociedad y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo que se pueda establecer con respecto de esos años.

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

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

Notas a los Estados Financieros

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2014 es del 25 %, para el año 2013 la tarifa fue de 25 %.

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

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal por el año 2014 y 2013 es la siguiente:

Conciliación entre Patrimonio Contable y Fiscal:

	2014	2013
Patrimonio Contable	397.030.366	352.170.235
Menos: Diferencia en valor patrimonial de activos	(208.032.147)	(157.512.356)
(Menos) Más: Pasivos contables no considerados fiscalmente	(363.712)	1.293.838
Patrimonio fiscal	188.634.507	195.951.717

Conciliación entre la Utilidad Contable y la Renta Fiscal:

	2014	2013
Pérdida contable antes de impuestos	(13.053.550)	(2.642.991)
Más: Gastos no deducibles	16.807.576	4.553.978
Menos: Otras deducciones fiscales	7.464.354	(664.396)
Menos: Ingresos no fiscales	(9.167.800)	(20.557.719)
Mas: Otros ingresos fiscales	14.814.828	23.122.768
Utilidad fiscal para impuesto de renta	1.936.700	3.811.640
Donaciones no deducibles impuesto para la equidad CREE	100.000	100.000
Ingreso por recuperación de deducciones	-	5.823
Renta gravable impuesto de renta para la equidad	2.036.700	3.359.550
Renta presuntiva y CREE	5.810.437	6.551.767
Renta Líquida Gravable	5.810.437	6.551.767
Provisión impuesto de renta	1.452.609	1.637.942
Provisión Impuesto de renta para la equidad CREE	522.940	589.659
Retención en la fuente pagos del exterior	-	5.740
Provisión de impuesto de renta	1.975.549	2.233.341
Impuesto Diferido	(1.813.528)	287.684
Recuperación provisión renta año anterior	-	(461.699)
Total provisión impuesto de renta	162.021	2.059.326

Notas a los Estados Financieros

20. OBLIGACIONES LABORALES

	2014	2013
Cesantías consolidadas	822.775	685.677
Intereses sobre las cesantías	92.407	75.008
Vacaciones consolidadas	925.657	790.025
Total	1.840.839	1.550.710

21. PENSIONES DE JUBILACIÓN

	2014	2013
Cálculo actuarial:		
Pensión de jubilación	5.834.246	5.908.753
Pensión de jubilación por amortizar	(715.169)	(762.847)
Total	5.119.077	5.145.906

La reserva al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$5.834.246, de acuerdo a la tabla de mortalidad de hombres y mujeres, establecido en la Resolución No. 1555 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,74 %, dando cumplimiento al Decreto No. 4565 del 7 de diciembre de 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el pasivo deberá amortizarse hasta el año 2029.

El valor de las obligaciones de la Sociedad por éste concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado usando un interés técnico del 7,32 % y 7,94 % anual respectivamente, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 46 para 2014 y 2013 respectivamente.

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

22. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2014	2013
Coberturas de valor razonable	108.300	-
Total	108.300	-

Notas a los Estados Financieros

23. OTROS PASIVOS

	2014	2013
Anticipos y avances recibidos nacional	38.769	4.890
Anticipos y avances recibidos exterior	2.435.199	2.140.607
Total	2.473.968	2.145.497

24. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, prestamos en efectivo e intereses de los mismos a sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de las compañías, préstamos otorgados o recibidos, con interés efectiva promedio 7,48 %.

Las cuentas con compañías vinculadas y al 31 de diciembre del 2014 comprenden:

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S	Colombia	-	90.171	1.114.407	-	-
Carvajal Educación S.A.S	Colombia	-	-	-	402	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S	Colombia	-	3.461	4.414	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	2.833.865	23.474	3.327.996	416	-
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	3.612	3.296	-	-
Carvajal Información S.A.S.	Colombia	-	-	39.235	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	432.052	20.498.813	1.655.705	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	502.000	3.390.904	-	-
St. Thomas S.A.S.	Colombia	3.500	-	26.623	-	8.070
Herederos de Manuel Carvajal Valencia	Colombia	-	57.517	-	-	-
Carpak Inversiones S.A.S.	Colombia	298.955.821	63.696	68.491	-	7.666.222
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	-	114.696	333.001	-	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	-	3.041.100	170.068	-	-
Productora de Tubos Colapsibles S.A.S.	Colombia	136.708	-	156.167	-	-
Carvajal Empaques S.A. De C.V.	Salvador	3.557.482	-	-	8.241.785	-
Grupo industrial diversificado S.A. de C.V.	Salvador	-	-	-	19.064	-
Grupo Pacifico S.A.	Panamá	2	-	-	-	-
Bico Internacional	Panamá	35	-	-	-	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	-	-	-
Publimedia Holding S.A.	Panamá	7	-	-	-	-
Lion Gate Management Inc.	Panamá	-	-	20.278.256	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	Mexico	5.389.944	6.460	1.154	6.263.546	-
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	-	-	36.777	212.900	-
Carvajal Empaques Visipak S.A.	Ecuador	-	1.912	-	-	-
Comercializadora Proempaques S.A.	Venezuela	-	-	-	654.082	-
Propandina S.A.	Venezuela	-	-	-	810.464	-
Total		311.309.434	24.406.912	30.606.494	16.202.659	7.674.292

Notas a los Estados Financieros

Las cuentas con compañías relacionadas y al 31 de diciembre del 2014 comprenden:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

	2014	2013
Deudores:		
Deudores corto plazo Nacional (Nota 8)	20.276.801	3.312.416
Deudores corto plazo Exterior (Nota 4,8)	8.947.426	584.769
Deudores largo plazo (Nota 8)	282.085.207	334.049.134
Total	311.309.434	337.946.319

	2014	2013
Cuentas por pagar:		
Proveedores compañías vinculadas Nacional (Nota 16)	267.902	4.522.036
Proveedores compañías vinculadas Exterior (Nota 4,16)	6.460	-
Proveedores compañías relacionadas (Nota 16)	370.560	370.560
Corto plazo compañías vinculadas Nacional (Nota 17)	4.591.661	3.942.155
Corto plazo compañías vinculadas Exterior (Nota 4,17)	1.912	-
Largo plazo compañías vinculadas (Nota 17)	19.538.977	23.212.932
Total	24.777.472	32.047.683

25. CAPITAL

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

	2014	2013
Acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
Acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Total acciones en circulación	108.304.773	108.304.773



Notas a los Estados Financieros

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

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

26. RESERVAS

Legal:

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

Ocasionales:

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

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

	2014	2013
Reservas obligatorias		
Legal	2.166.096	2.166.096
Reserva por depreciación (1)	4.508.505	5.654.253
	6.674.601	7.820.349
Reservas ocasionales		
Para financiación de nuevos proyectos	2.854.575	1.748.633
Reserva utilidades método de participación	33.532.753	43.935.718
	36.387.628	45.684.351
Total	43.062.229	53.504.700

En el año 2014 y 2013 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$1.957.522 y \$7.386.874, respectivamente para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de \$3.782.632 y \$14.274.081, respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

(1) En Asamblea General de Accionistas en marzo del 2014 autorizan liberan de las reservas por depreciación según el artículo 130 del estatuto tributario la suma \$1.145.748 y lo destina a incrementar la reserva para financiación de nuevos proyectos.

Los dividendos del 2014 y 2013 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año

Notas a los Estados Financieros

27. DIFERENCIA EN CAMBIO

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

	2014	2013
Disponible y otros activos	1.181.093	(63.544)
Deudores	2.571.638	1.255.353
Total aumento en los activos	3.752.731	1.191.809
Aumento en pasivo	(11.279.624)	(9.069.918)
Total efecto en las cuentas de balance	(7.526.893)	(7.878.109)
Diferencia en cambio llevada a ingresos	3.752.731	3.211.427
Diferencia en cambio llevada a costos y gastos	(11.279.624)	(11.089.536)
Total	(7.526.893)	(7.878.109)

28. INGRESOS OPERACIONALES

	2014	2013
Venta de bienes y servicios a clientes nacionales	123.041.411	109.315.596
Venta de bienes y servicios a vinculadas nacionales (Nota 24)	818	7.854
Venta de bienes y servicios a clientes exterior	14.385.214	20.357.897
Venta de bienes y servicios a vinculadas exterior (Nota 24)	16.247.629	3.795.545
Ingreso por método de participación en inversiones	9.153.414	18.833.943
Dividendos (Nota 24)	36.412	43.991
Recuperación de seguros	14.385	208.982
Recuperación provisión inventario	-	249.089
Recuperación provisión de activos	409	103.537
Reintegro otros costos y gastos	774.878	249.612
Otras recuperaciones	230.806	540.209
Diferencia en cambio	2.461.687	566.179
Aprovechamientos	26.867	81.385
Subtotal	166.373.930	154.353.819
Menos devoluciones y descuentos con vinculadas (Nota 24)	(82.200)	-
Menos devoluciones y descuentos	(890.531)	(1.227.383)
Total	165.401.199	153.126.436

 Notas a los Estados Financieros**29. COSTO DE VENTAS**

Incluye entre otras:

	2014	2013
Depreciación	4.750.270	4.185.069
Amortización	296.108	30.708
Provisión de inventarios (Nota 9)	586	-
Diferencia en cambio	375.468	133.782

30. GASTOS OPERACIONALES

	2014	2013
De ventas:		
Método de participación	15.524.871	2.932.182
Fletes	5.711.384	4.858.668
Personal	3.606.805	2.706.128
Regalías	2.709.948	1.018.852
Arrendamientos	1.318.874	1.091.444
Servicios	955.125	394.169
Impuestos	553.777	1.158.369
Gastos de viaje	418.937	231.956
Gastos legales	368.201	759.883
Publicidad	355.547	247.467
Amortización	234.733	-
Honorarios	224.334	170.504
Diversos	199.875	68.651
Mantenimiento y reparaciones	173.105	94.366
Depreciación	83.215	21.694
Comisiones	59.656	56.692
Seguros	53.650	57.647
Contribuciones y afiliaciones	35.187	25.136
Provisión deudores (Nota 8)	22.597	1.310
Aseo y cafetería	21.621	1.014
Costos y gastos de ejercicios anteriores	3.821	99.638
Total	32.635.263	15.995.770

Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
De administración:		
Honorarios	4.077.398	6.191.283
Personal	4.070.236	2.886.896
Amortización	1.830.515	1.223.267
Impuestos	763.380	744.352
Servicios	307.696	230.574
Seguros	176.379	173.481
Mantenimiento y reparaciones	171.400	169.317
Gastos de viaje	164.182	173.594
Costos y gastos de ejercicios anteriores	146.086	49.241
Contribuciones y afiliaciones	109.678	110.118
Diversos	104.974	48.346
Arrendamientos	100.615	176.655
Gastos bancarios y comisiones	95.156	99.881
Comisiones	28.463	30.246
Publicidad	21.736	80.218
Adecuación e instalación	16.056	589
Gastos legales	10.960	5.771
Aseo y cafetería	5.713	3.543
Depreciación	5.199	7.135
Total	12.205.822	12.404.507

31. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2014	2013
Diferencia en cambio	1.291.044	2.645.248
Intereses asociadas (Nota 24)	7.666.221	297.133
Ingresos extraordinarios	-	84.929
Intereses	56.549	58.645
Utilidad en venta de títulos	3.289	8.537
Recuperaciones	-	314
Recuperación de intereses (Nota 24)	8.070	-
Utilidad en venta de activos fijos	670	-
Total	9.025.843	3.094.806



Notas a los Estados Financieros

32. GASTOS NO OPERACIONALES

	2014	2013
Intereses financieros (Nota 15)	18.110.523	14.634.511
Intereses otros	51.529	20.079
Diferencia en cambio	10.904.156	10.955.754
Descuentos comerciales	929.710	953.704
Intereses asociadas	1.953.080	2.001.148
Costos Factoring (Nota 8)	178.033	170.693
Donaciones	100.000	100.000
Pérdida en venta y/o retiro de activos fijos	128.594	43.850
Comisión patrimonio autónomo	20.903	17.018
Impuestos asumidos	2.000	-
Diversos	550	12.774
Total	32.379.078	28.909.531

33. CUENTAS DE ORDEN

	2014	2013
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores entregados en custodia	12.644	6.658
Avales y otras garantías otorgadas a favor de terceros (1)	661.632.600	633.694.800
Bienes muebles	5.304.496	2.450.115
Contratos de cobertura de flujo	667.366	1.086.341
	667.617.106	637.237.914
Deudoras fiscales:		
Menor valor fiscal de inversiones	115.401.187	115.401.187
Reajuste fiscal de activos fijos	748.406	748.406
Deducción por inversiones en activos fijos	13.360.175	13.360.175
Impuesto al patrimonio	-	535.352
Pérdidas fiscales por amortizar	30.999.954	30.129.219
Exceso de renta presuntiva por amortizar	8.580.095	7.746.999
	169.089.817	167.921.338
Deudoras de control		
Bienes en arrendamiento	22.201.699	14.168.448
	22.201.699	14.168.448
Total	858.908.622	819.327.700

Notas a los Estados Financieros

(1) A diciembre del 2014 las Sociedades Carvajal Empaques S.A (antes Carpak), Carvajal Espacios S.A.S. (antes Mepal), Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (antes Carvajal S.A.), Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Propal), son avalistas de la colocación de los bonos ordinarios realizada en el mes de marzo del 2010 por Carvajal S.A. (compañía matriz) en la bolsa de valores de Colombia, por valor de \$400.000.000. Los Bonos se colocaron en 2 series: 7 Años margen IPC +5.33 % EA y 10 Años margen IPC +5.67 % EA. Por \$240.840.000 y \$159.160.000, respectivamente

En el 2014 se otorgó a favor de los tenedores de bonos una garantía bancaria independiente a primer requerimiento e irrevocable emitida por Bancolombia S.A.

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

Entidad	Moneda	Valor del préstamo	2014 Equivalente en pesos	2013 Equivalente en pesos
Banco de Bogotá	USD\$	30.000	71.773.800	57.804.900
Davivienda	USD\$	30.000	71.773.800	57.804.900
Banco Agrario	COP\$	55.000.000	55.000.000	55.000.000
Bancolombia	COP\$	63.085.000	63.085.000	63.085.000
Total			261.632.600	233.694.800

34. REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios – Se crea a partir del 1 de enero del 2015 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 millones de pesos al 1 de enero del año 2015. La obligación legal para personas jurídicas se causa el 1 de enero del 2015, el 1 de enero del 2016 y el 1 de enero del 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero del 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable Cop (000)	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20 %	0,15 %	0,05 %
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35 %	0,25 %	0,10 %
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75 %	0,50 %	0,20 %
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15 %	1,00 %	0,40 %



Notas a los Estados Financieros

Considerando que la generación del impuesto es instantánea, más no su causación, el parágrafo del artículo 6 (reforma) expresamente indica que para efectos contables, estos momentos de causación se aplicarán para la conformación del balance separado o individual, y del balance consolidado.

El citado parágrafo debe permitir reconocer el pasivo y el gasto por este impuesto en cada año de causación y no es su totalidad al 1° de Enero del 2015.

El artículo 10 expresamente prevé que los contribuyentes de este impuesto pueden imputarlo contra reservas patrimoniales sin afectar utilidades del ejercicio, tanto en el balance separado o individual, como en el balance consolidado.

Se crea un impuesto de normalización tributaria complementario al de la riqueza, que se generará a cargo de estos contribuyentes, por tener activos omitidos. En el 2015 la tarifa es del 10% en el 2016, del 11,5% y en el 2017, del 13%.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa – A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se prevé que las normas en materia de precios de transferencia, capítulo IX del Título I del Libro I del Estatuto Tributario y el artículo 118-1 Estatuto Tributario que consagra la subcapitalización son aplicables en materia del impuesto CREE.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Notas a los Estados Financieros

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

Año				
2015	2016	2017	2018	
39 %	40 %	42 %	43 %	

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64 % y 36 % respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjeras, que constituyan activos fijos para el contribuyente sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión o la liquidación de la inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

Otras disposiciones. Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes a los sistemas de seguridad social, aduaneros y cambiarios.

Desmante del GMF (Gravamen a los Movimientos Financieros) gradual, en 2019, tarifa del 3 por mil, 2020, tarifa del 2 por mil, 2021, tarifa del 1 por mil y en el 2022 derogado.

Declaración Anual de Activos en el Exterior, los contribuyentes del impuesto sobre la renta se encuentran en la obligación formal de presentar esta declaración con fines informativos.

35. CONTINGENCIAS

La Administración estima que no hay contingencias previsibles..

36. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

37. RAZONES FINANCIERAS

	2014	2013
Liquidez		
Razón corriente	1,42	0,99
Razón ácida	1,06	0,69
Endeudamiento		
Endeudamiento	46,73 %	47,92 %
Apalancamiento financiero	70,83 %	71,34 %
Rentabilidad		
Sobre ingresos	(7,99) %	(3,07) %
Sobre patrimonio	(3,33) %	(1,34) %
Margen de contribución	33,34 %	33,68 %
Pérdida neta promedio por acción en circulación	(122,02)	(43,42)
Eficiencia		
Cubrimiento de intereses	(0,72)	(0,18)



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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

He auditado los balances generales de CARVAJAL EMPAQUES S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

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



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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CARVAJAL EMPAQUES S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

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

Además, basado en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

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

23 de febrero de 2015.

© 2012 Deloitte Touche Tohmatsu.

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

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





Estados financieros consolidados



Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

ACTIVO	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible (Nota 5)	19.831.217	22.004.311
Inversiones temporales (Nota 6)	52.554	2.219.198
Deudores (Nota 8)	170.043.159	151.898.488
Inventarios (Nota 9)	144.005.582	121.939.738
Gastos pagados por anticipado (Nota 12)	1.761.833	1.428.757
Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor	27.836.619	30.212.837
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	363.530.964	329.703.329
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes (Nota 7)	60.188	51.872
Deudores (Nota 8)	1.275.881	7.892.209
Propiedad, planta y equipo, Neto (Nota 10)	332.136.867	291.777.616
Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 15)	180.298.112	162.432.527
Otros activos (Nota 13)	92.091	-
Intangibles, Neto (Nota 11)	189.125.985	146.490.757
Diferidos, Neto (Nota 12)	9.953.951	8.611.860
Impuesto diferido (Nota 14)	6.404.986	4.985.765
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	719.348.061	622.242.606
TOTAL ACTIVO	1.082.879.025	951.945.935
CUENTAS DE ORDEN (Nota 34)	858.908.622	821.192.323

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



Balances Generales Consolidados

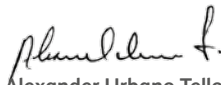
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

PASIVO	2014	2013
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 16)	73.414.048	72.447.491
Proveedores (Nota 17)	152.305.284	119.801.930
Cuentas por pagar (Nota 18)	30.457.822	33.830.997
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 19)	6.869.286	5.134.510
Obligaciones laborales (Nota 20)	8.439.954	7.332.814
Pasivos Estimados y provisiones (Nota 22)	7.214	32.121
Otros pasivos (Nota 24)	2.519.332	2.312.885
TOTAL PASIVO CORRIENTE	274.012.940	240.892.748
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 16)	355.110.453	305.947.489
Cuentas por pagar (Nota 18)	19.538.977	19.538.977
Obligaciones laborales (Nota 20)	2.543.488	2.287.173
Pensiones de jubilación (Nota 21)	5.119.077	5.145.906
Impuesto diferido (Nota 14)	14.388.595	13.261.552
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	396.700.590	346.181.097
TOTAL PASIVO	670.713.530	587.073.845
INTERES MINORITARIO (Nota 25)	15.135.129	12.701.855
PATRIMONIO		
Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de \$40,00 cada una, suscrito y pagado 108.304.773 acciones para los años 2014 y 2013 respectivamente (Nota 26)	4.332.191	4.332.191
Prima en colocación de acciones	228.946.077	228.946.077
Superávit por valorizaciones	48.362.936	42.579.312
Reservas	9.529.076	9.568.582
Resultados del ejercicio	(13.215.571)	(4.702.317)
Resultados acumulados	86.414.281	38.249.662
Revalorización del patrimonio	32.661.376	33.196.728
TOTAL PATRIMONIO	397.030.366	352.170.235
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.082.879.025	951.945.935
CUENTAS DE ORDEN (Nota 34)	858.908.622	821.192.323

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


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



Estados de Resultados Consolidados

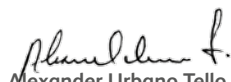
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 28)	908.840.696	830.707.875
COSTO DE VENTAS (Nota 29)	685.749.639	612.965.102
UTILIDAD BRUTA	223.091.057	217.742.773
GASTOS OPERACIONALES		
Ventas (Nota 30)	134.494.864	123.896.357
Administración (Nota 30)	47.074.901	41.915.014
	181.569.765	165.811.371
UTILIDAD OPERACIONAL	41.521.292	51.931.402
NO OPERACIONALES		
Ingresos (Nota 31)	3.964.775	5.469.616
Gastos (Nota 32)	43.235.363	39.938.264
	(39.270.588)	(34.468.648)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA E INTERÉS MINORITARIO	2.250.704	17.462.754
Impuesto de renta (Nota 33)	14.100.997	20.790.356
PÉRDIDA ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(11.850.293)	(3.327.602)
Interés minoritario	1.365.278	1.374.715
PÉRDIDA NETA	(13.215.571)	(4.702.317)
Pérdida Neta por acción sobre 108.304.773 en circulación, respectivamente a diciembre 31 de 2014 y 2013	(122,02)	(43,42)

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


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



Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 - (Expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital	Superávit		Reservas			Resultados		Revalorización del patrimonio	Total Patrimonio
		Prima en colocación de acciones	por Valorización	Obligatorias	Ocasionales	Total	del Ejercicio	de Ejercicios anteriores		
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	4.332.191	228.946.077	38.903.897	8.502.493	726.255	9.228.748	44.158.199	(5.209.314)	33.732.080	354.091.878
Traslado y/o reclasificación de la utilidad	-	-	-	(682.144)	22.682.933	22.000.789	44.158.199	22.157.410	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(21.660.955)	(21.660.955)	-	(929.174)	-	(22.590.129)
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valorizaciones	-	-	3.675.415	-	-	-	-	-	-	- 3.675.415
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	-	-	22.230.740	-	22.230.740
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	(4.702.317)	-	-	(4.702.317)
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013	4.332.191	228.946.077	42.579.312	7.820.349	1.748.233	9.568.582	(4.702.317)	38.249.662	33.196.728	352.170.235
Traslado y/o reclasificación de la utilidad	-	-	-	(1.145.748)	6.846.396	5.700.648	4.702.317	(10.402.965)	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(535.352)	(535.352)
Dividendos decretados	-	-	-	-	(5.740.154)	(5.740.154)	-	(1.161.692)	-	(6.901.846)
Valorizaciones	-	-	5.783.624	-	-	-	-	-	-	5.783.624
Efecto de conversión	-	-	-	-	-	-	-	59.729.276	-	59.729.276
Pérdida Neta	-	-	-	-	-	-	(13.215.571)	-	-	(13.215.571)
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014	4.332.191	228.946.077	48.362.936	6.674.601	2.854.475	9.529.076	(13.215.571)	86.414.281	32.661.376	397.030.366

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

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



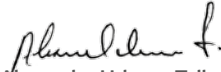
Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

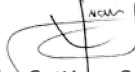
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
Cambios netos en los elementos del capital del trabajo		
Aumentos (disminuciones) en activo corriente:		
Disponible	(2.173.094)	106.496
Inversiones temporales	(2.166.644)	2.038.579
Deudores	18.144.671	1.070.306
Inventarios	22.065.844	5.607.611
Gastos pagados por anticipado	333.076	347.432
Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor	(2.376.218)	(9.369.428)
	33.827.635	(199.004)
Disminuciones (aumentos) en pasivo corriente		
Obligaciones financieras	(966.557)	(32.099.224)
Proveedores	(32.503.354)	1.299.566
Cuentas por pagar	3.373.175	(11.542.557)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.734.776)	6.708.038
Obligaciones laborales	(1.107.140)	609.924
Pasivos Estimados y provisiones	24.907	1.476.314
Otros pasivos	(206.447)	107.824
	(33.120.192)	(33.440.115)
Aumento (Disminución) en el capital de trabajo	707.443	(33.639.119)
Capital de trabajo al inicio del periodo	88.810.581	122.449.700
Capital de trabajo al final del periodo	89.518.024	88.810.581

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


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



Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

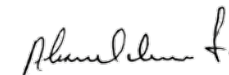
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

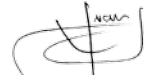
	2014	2013
Capital de trabajo obtenido por las operaciones:		
Pérdida neta	(13.215.571)	(4.702.317)
Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo:		
Depreciación	27.563.140	28.703.895
Amortización	15.528.179	11.638.745
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Utilidad en venta o retiro de inversiones	(3.578)	(8.537)
Recuperación propiedad, planta y equipo	(409)	(103.537)
Pérdida (Utilidad) en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto	43.340	(982.953)
Total recursos financieros obtenidos por la operación	29.379.749	34.009.944
Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:		
Disminución de deudores largo plazo	6.616.328	-
Aumento de obligaciones financieras largo plazo	18.817.211	54.534.097
Aumento de obligaciones laborales largo plazo	229.486	-
Aumento de pasivos diferidos largo plazo	1.127.043	2.682.447
Disminución en impuestos diferidos activo	-	1.955.733
Disminución de inversiones	-	8.837
Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas	30.823.015	4.932.638
Total recursos financieros obtenidos	86.992.832	98.123.696
Recursos financieros utilizados:		
Dividendos decretados	6.901.846	22.590.129
Aumento de inversiones	4.738	-
Aumento de deudores largo plazo	-	2.247.011
Aumento de activos diferido largo plazo	1.504.452	7.535.215
Propiedades, planta y equipo, neta	37.462.843	72.803.528
Aumento de intangibles	38.888.084	23.322.833
Aumento de otros activos largo plazo	104.205	-
Disminución de cuentas por pagar largo plazo	-	464.536
Aumento en impuestos diferidos activo	1.419.221	-
Disminución de obligaciones laborales largo plazo	-	2.799.563
Total recursos financieros utilizados	86.285.389	131.762.815
Aumento (Disminución) del capital de trabajo	707.443	(33.639.119)

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


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



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

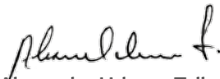
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en miles de pesos colombianos)

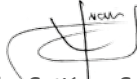
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:		
Ajustes para conciliar Pérdida Neta con el efectivo provisto por las operaciones:	(13.215.571)	(4.702.317)
Depreciación	27.563.140	28.703.895
Amortización	15.528.179	11.638.745
Impuesto al patrimonio	(535.352)	(535.352)
Provisión y recuperación Deudores	679.886	720.242
Provisión (Recuperación) de inventarios	1.953.723	(245.520)
Recuperación propiedad, planta y equipo	(409)	(103.537)
Diferencia en cambio no realizada	10.658.259	9.830.329
Utilidad en venta o retiro de inversiones	(3.578)	(8.537)
Otras provisiones	(24.907)	32.121
Pérdida (Utilidad) en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto	43.340	(982.953)
Subtotal	42.646.710	44.347.116
Variación en activos y pasivos operacionales:		
Incremento en deudores	(12.208.229)	(4.037.559)
Incremento inventarios	(24.019.567)	(5.362.091)
Incremento en gastos pagados por anticipado y activos diferidos	(2.737.528)	(4.556.147)
Incremento en otros activos	(104.205)	-
Incremento (Disminución) en proveedores	32.503.354	(1.299.566)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar	1.973.579	6.604.780
Incremento en impuestos, gravámenes y tasas	4.110.994	2.661.390
Incremento (Disminución) en obligaciones laborales	1.336.626	(3.409.487)
(Disminución) Incremento en impuesto diferido	(292.178)	4.638.180
Incremento (Disminución) en pasivos estimados, provisiones y otros pasivos	206.447	(107.824)
Flujo neto provisto por actividades de operación	43.416.003	39.478.792
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Propiedades, planta y equipo, neta	(37.462.843)	(72.803.528)
(Disminución) Incremento de inversiones permanentes	(4.738)	8.837
Incremento en intangibles	(5.634.845)	(23.322.833)
Flujo neto usado en actividades de inversión	(43.102.426)	(96.117.524)
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Obligaciones financieras obtenidas	289.440.648	172.964.253
Pago de obligaciones financieras	(302.910.119)	(93.717.464)
Pago de dividendos	(10.854.346)	(17.174.890)
Disminución cuentas por pagar compañías vinculadas	(494.254)	(4.268.498)
Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas	20.164.756	980.406
Flujo neto provisto en actividades de financiación	(4.653.315)	58.783.807
(Disminución) Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	(4.339.738)	2.145.075
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	24.223.509	22.078.434
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	19.883.771	24.223.509

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


Juan Carlos Gutiérrez González
Revisor Fiscal
T.P. 42084-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 2014 y 2013. 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. No. 64565-T



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: Balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas.

1. GENERAL

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

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

La Sociedad tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A-40 Cali, Colombia y opera a través de Sociedades subsidiarias en Panamá, Perú, El Salvador, México, Chile, Ecuador y Venezuela.

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

2. CAMBIOS IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD

REINTEGRO DE CAPITAL CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.

Durante el año 2014 la Junta Directiva aprobó el reintegro de capital equivalente a US\$ 18,069,340 de Carvajal Empaques Holding S.A. a Carpak Inversiones S.A.S; quedando una participación del 49,86 % para Carvajal Empaques S.A. y 50,14 % para Carpak Inversiones S.A.S.

EMISIÓN DE ACCIONES

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

Capital	1.477.375
Prima en colocación de acciones	194.274.775
Total	195.752.150

Características de las Acciones Preferenciales

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

- a. A percibir un Dividendo Mínimo Preferencial que corresponde a uno por ciento (1.0 %) anual sobre el Precio de Suscripción de cada Acción Preferencial, el cual se pagará de manera preferencial respecto del que corresponda a las Acciones Ordinarias, de acuerdo con la siguiente regla:
 - i. Cuando las Utilidades Distribuibles no sean suficientes para pagar a los Accionistas Ordinarios y Preferenciales un dividendo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial, se distribuirán las Utilidades Distribuibles a prorrata



Notas a los Estados Financieros Consolidados

entre los Accionistas Preferenciales con un máximo por Acción igual al Dividendo Mínimo Preferencial. Los excedentes, si los hubiere, serán repartidos a prorrata entre los Accionistas Ordinarios.

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

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

El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

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

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

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

- b. Al reembolso preferencial de sus aportes, una vez pagado el pasivo externo, en caso de disolución y liquidación de CARVAJAL EMPAQUES.
- c. A suscribir acciones de manera preferencial en nuevas emisiones de Acciones Preferenciales, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales.
- d. A los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales para las Acciones Ordinarias, salvo (i) el de suscribir preferencialmente Acciones Ordinarias u otras especies de acciones diferentes a las Acciones Preferenciales y (ii) el de participar en la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.
- e. Por vía de excepción, las Acciones Preferenciales darán a sus titulares el derecho a voto en los siguientes eventos:
- Cuando se trate de aprobar modificaciones que puedan desmejorar las condiciones o derechos establecidos para las Acciones Preferenciales, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.
 - Cuando se vaya a votar la conversión de las Acciones Preferenciales en Acciones Ordinarias, en cuyo caso se requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Ordinarias emitidas y en circulación y de no menos del setenta por ciento (70 %) de las Acciones Preferenciales emitidas y en circulación.
 - Cuando se suspenda o cancele por parte de la BVC la inscripción de las Acciones Preferenciales. En este caso se conservará el derecho de voto hasta que desaparezcan las irregularidades que determinaron dicha cancelación o suspensión.
 - Cuando la Superintendencia Financiera de Colombia establezca que se han ocultado o distraído beneficios que disminuyan las utilidades a distribuir, según lo previsto en el artículo 64 de la Ley 222 de 1995.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

No se contempla la inscripción de las Acciones con derecho a voto de Carvajal Empaques en el RNVE ni en la BVC.

ADQUISICIÓN Y VENTA DE NEGOCIOS

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

Constitución de la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak

Como parte de la estrategia de crecimiento en el mercado de empaques latinoamericano, Carvajal Empaques S.A. decidió abrir operaciones productivas en Durán, Ecuador.

En el mes de noviembre del 2014, capitalizó la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak, sociedad ecuatoriana, con una inversión inicial de USD \$800, quedando con una participación de 100%.

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

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

3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los Estados Financieros de la Sociedad han sido base para la consolidación de 2014 y 2013, y se presentan con corte a diciembre 31 de cada año. Las subordinadas consolidadas y su participación porcentual se desglosan en la nota 7.

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

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

A continuación se presenta en forma comparativa los principales rubros del Balance General y del Estado de Resultados individual y consolidado de Carvajal Empaques S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en miles de pesos:

	Individual 2014	Consolidado 2014
Activo corriente	79.800.649	363.530.964
Activo no corriente	665.953.443	719.348.061
Total activo	745.754.092	1.082.879.025
Pasivo corriente	55.780.883	274.012.940
Pasivo no corriente	292.942.843	396.700.590
Total pasivo	348.723.726	670.713.530
Interés Minoritario	-	15.135.129
Patrimonio	397.030.366	397.030.366
Ingresos operacionales	165.401.199	908.840.696
Utilidad operacional	10.299.685	41.521.292
Perdida del año	(13.215.571)	(13.215.571)

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

4. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Sistema contable

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

Unidad monetaria

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

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

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

Periodo contable

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

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

Criterio de materialidad

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Provisiones y contingencias

De acuerdo con las normas técnicas, los Estados Financieros Consolidados incluyen las provisiones necesarias para cubrir sus pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables, así como para disminuir el valor de sus activos. Una contingencia es una condición, situación o conjunto de circunstancias existentes, que implican duda respecto a una posible ganancia o pérdida por parte de la Sociedad Reportante, duda que se resolverá cuando uno o más eventos futuros ocurran o dejen de ocurrir.

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.

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

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

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

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

Eventos subsecuentes

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

Reconocimiento de errores de ejercicios anteriores.

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

Inversiones

La Sociedad clasifica sus inversiones en temporales y permanentes.

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Las inversiones permanentes en otras Sociedades no controladas se registran al costo de adquisición, y posteriormente se valorizan por el promedio de cotización en bolsa, o por el valor patrimonial, cuando sus acciones no se cotizan en bolsa de valores. Los dividendos y otros rendimientos se abonan a los resultados a medida que se causan.

Cuentas por cobrar

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

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

Inventarios

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

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

Los inventarios en tránsito han sido valorizados al costo real.

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Intangibles

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

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

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

Proyecto implementación ERP	14,28 %
Software	33,33 %
Licencias	33,33 %
Marcas DIPSA	8,33 %

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

Crédito mercantil adquirido

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

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

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

Contratos de arrendamiento financiero

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

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Diferidos

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

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

- Gastos pagados por anticipado, tales como intereses, seguros, arrendamientos, y otros gastos incurridos para recibir servicios en el futuro. Se amortizan durante el periodo en el cual se reciben los ingresos.
- Cargos diferidos, los cuales representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en el futuro. Su amortización se reconoce a partir de la fecha en que estos cargos diferidos originen ingresos.

Diferencia en cambio

Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de \$2.392,46 y \$1.926,83 por US\$1,00 en 2014 y 2013, respectivamente.

Cuentas por pagar

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

Obligaciones laborales

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

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

Pensiones de jubilación

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

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

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

Impuestos

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

El impuesto corriente está basado en la utilidad fiscal del año y en algunos países se calcula con base en la renta pre-suntiva; por ejemplo en las sociedades colombianas y de acuerdo con lo establecido en el artículo 26 y 178 del E.T. La renta líquida gravable a la cual se le aplica la tarifa de impuesto de renta e impuesto de renta para la equidad-CREE, se obtienen restando de los ingresos obtenidos dentro del periodo gravable, el valor de los costos y deducciones imputables



Notas a los Estados Financieros Consolidados

a tales ingresos. Si el valor de la provisión así calculada es menor a la renta líquida especial, denominada renta presuntiva, consagrado en el artículo 188 del E.T., la cual corresponde al 3 % del patrimonio líquido, (activos brutos menos pasivos), entonces se tomará la renta presuntiva como renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad presentada en el estado de resultados, debido a que esta última excluye ingresos y gastos exentos o deducibles en otros años y excluye ítems que nunca serán exentos o deducibles. La obligación de impuesto corriente de la Sociedad es calculada utilizando las tasas impositivas que se hayan aprobado o estén sustancialmente aprobadas a la fecha del balance.

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

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

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

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

Impuesto al patrimonio

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

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Valorizaciones

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

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

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

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

Cuentas de orden

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

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

Estado de Flujos de Efectivo

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

Uso de estimados y juicios contables

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

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

Instrumentos derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo, en el valor de sus activos o pasivos en alguna moneda específica, o requiera cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de



Notas a los Estados Financieros Consolidados

interés de sus préstamos con entidades financieras; utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos son actualizados a valor de mercado, y los cambios resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo al tipo de cobertura así:

Cobertura de flujos de efectivo

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

Cobertura de valor razonable

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2013 y el Decreto 3024 de 2014; la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 el 30 de junio de 2014.

La emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

De acuerdo con las fechas previstas por la Superintendencia de Sociedades, el 25 de junio de 2015 debe enviarse los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, preparados bajo Normas Internacionales de Información financiera.

5. DISPONIBLE

	2014	2013
Bancos moneda nacional	15.346.272	17.815.054
Bancos moneda extranjera	4.375.571	4.081.470
Depósito overnight	-	3
Fondos	109.374	107.784
Total	19.831.217	22.004.311

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

6. INVERSIONES TEMPORALES

	2014	2013
Papeles comerciales	-	2.082.811
Aceptaciones bancarias o financieras	-	73.272
Derechos Fiduciarios (1)	26.619	14.621
Inversión en cartera colectiva a la vista	25.935	48.494
Total	52.554	2.219.198

(1) Los derechos en fideicomiso de inversión tienen una rentabilidad 3,79% promedio mensual.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	2014	2013
En sociedades	60.188	51.872
Total	60.188	51.872

Durante 2014 y 2013 no se efectuó ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

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

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

Entidad	País	Fecha de Constitución	Participación Consolidada		Activos 2014	Pasivos 2014	Patrimonio 2014	Utilidad (pérdida) neta 2014	Actividad económica
			2014	2013					
Carvajal Empaques S.A.	Chile	Noviembre 2 de 2011	92,00%	92,00%	52.286.468	10.521.911	41.764.556	(582.752)	Fabricación de productos de plástico
Carpak Inversiones S.A.S	Colombia	Diciembre 14 de 2011	100,00%	100,00%	438.534.451	300.248.579	138.285.872	(14.382.686)	Inversionista



Notas a los Estados Financieros Consolidados

9. INVENTARIOS

	2014	2013
Materias primas	30.466.918	28.912.151
Productos en proceso	12.656.186	10.283.302
Productos terminados	69.048.337	55.847.458
Materiales, repuestos y suministros	21.383.397	17.102.034
Inventarios en tránsito	13.212.869	10.532.667
Subtotal	146.767.707	122.677.612
Provisiones (1)	(2.762.125)	(737.874)
Total	144.005.582	121.939.738

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

	2014	2013
Saldo inicial	(737.874)	\$(1.374.029)
Castigos	1.359	390.635
Recuperaciones	534.993	348.356
Provisión	(2.488.716)	(102.836)
Conversión de Tasas	(71.887)	-
Saldo al final del año	(2.762.125)	(737.874)

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	2014	2013
Terrenos	46.778.342	42.566.342
Construcciones en curso	2.961.067	3.635.969
Construcciones y edificaciones	61.981.920	52.805.795
Maquinaria y equipo	579.311.461	483.746.334
Maquinaria y equipo en montaje	5.398.608	13.494.285
Equipo de computación	6.320.009	5.514.111
Equipo de oficina	12.960.131	11.017.701
Flota y equipo de transporte	12.856.893	16.543.079
Subtotal costo	728.568.430	629.323.616
Menos: Depreciación acumulada	(408.871.062)	(348.267.910)
Más: Depreciación diferida	12.440.722	10.723.543
Menos: Provisión	(1.224)	(1.633)
Subtotal depreciación	(396.431.564)	(337.546.000)
Total (Nota 15)	332.136.867	291.777.616

A partir del año 2011 Carvajal Empaques en Colombia tiene firmado un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del Municipio de Tocancipá por un valor de \$27.634.461, en un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. En diciembre del 2013 se realizó un “otro sí” al contrato de arrendamiento operativo por la ampliación de la planta de Tocancipá. El valor del canon de arrendamiento mensual es de \$234.103 y se ajusta anualmente con base en el IPC de los 12 meses anteriores.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

11. INTANGIBLES

	2014	2013
Crédito Mercantil (3)	121.273.450	105.729.665
Derechos (leasing financiero) (4)	123.499.893	76.732.913
Marcas (2)	10.164.505	10.164.505
Licencias	2.181.010	1.880.929
Proyecto implementación ERP (1)	1.552.696	1.349.919
Subtotal costo	258.671.554	195.857.931
Menos: Amortización acumulada	(72.011.513)	(49.367.174)
Total	186.660.041	146.490.757

(1)Corresponde a los costos incurridos en la implementación y puesta en marcha de la plataforma tecnológica ERP denominada e-Business Suite de Oracle, con la cual se integraron todos los servicios de BackOffice y Front Office correspondientes a los procesos Financieros, de Gestión Humana, Compras, Comercio Exterior, Cartera, Procesos Comerciales, Logísticos y Productivos de las sociedades, los cuales se amortizan en un plazo de siete años.

(2)Corresponde a marcas de DIPSA S.A. de C.V. por derechos de propiedad intelectual adquiridas en el 2013 por un valor de \$10.164.505

(3)El crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado en compra de inversiones con relación al valor en libros en la fecha de adquisición, se amortiza a 20 años y corresponde a la adquisición de las siguientes sociedades:

Entidad	País	2014	2013
Inversiones Especializadas en Artículos Plásticos S.A.	Panamá	24.547.069	19.769.621
Paper Flex Containers S.A.C	Perú	5.873.739	5.057.107
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	45.511.678	45.511.678
Barval S.A.	Panamá	4.534.070	3.651.632
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	31.020.922	23.858.239
Veza Corp.	Panamá	9.783.582	7.879.463
Propandina de Venezuela	Venezuela	2.390	1.925
Total Crédito Mercantil		121.273.450	105.729.665

La amortización acumulada del crédito mercantil al 31 de diciembre 2014 y 2013 asciende a \$18.314.768 y \$11.617.157, respectivamente. El método de amortización aplicado es el de línea recta, a excepción de Grupo Convermex que aplica el método de suma de dígitos invertido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) De acuerdo a las obligaciones financieras (nota 16), Carvajal Empaques S.A. Colombia tiene registrado en la modalidad de leasing financiero los siguientes activos a diciembre 31 de 2014:

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canónes Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
1	Maquinaria	96	2022	91	3.159.587	165.556
2	Maquinaria	96	2022	92	934.432	48.565
3	Maquinaria	96	2022	92	4.078.118	210.308
4	Maquinaria	96	2022	93	3.572.574	182.641
5	Maquinaria	96	2022	93	1.330.158	68.523
6	Montacarga	96	2022	96	377.870	18.894
7	Maquinaria	96	2022	96	1.368.944	68.447
Totales					14.821.683	762.934

Peruana de Moldeados S.A. tiene registrado en la modalidad de leasing financiero los siguientes activos a diciembre 31 de 2014:

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canónes Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
1	Repuestos	24	2015	1	5.028	342
2	Maquinaria	36	2015	1	32.713	2
3	Montacargas	24	2015	1	5.406	2
4	Maquinaria	24	2015	2	7.979	2
5	Maquinaria	36	2015	2	52.364	2
6	Maquinaria	24	2015	3	82.049	1.852
7	Maquinaria	24	2015	4	41.385	704
8	Maquinaria	24	2015	4	96.057	1.633
9	Maquinaria	36	2015	4	20.608	24
10	Maquinaria	24	2015	5	228.544	3.119
11	Vehículo	36	2015	6	11.844	195
12	Maquinaria	36	2015	8	145.480	24
13	Maquinaria	36	2015	8	353.920	2
14	Maquinaria	24	2015	9	112.323	858
15	Maquinaria	48	2015	10	76.887	239
16	Maquinaria	36	2015	12	1.168.089	8
17	Maquinaria	36	2016	14	639.972	23
18	Maquinaria	36	2016	20	673.323	2
19	Maquinaria	36	2016	21	582.021	2
20	Maquinaria	36	2016	24	1.363.662	2
21	Maquinaria	36	2016	24	385.786	2
22	Edificaciones	60	2018	42	2.199.253	240
23	Vehículo	60	2018	43	50.389	239



Notas a los Estados Financieros Consolidados

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canones Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
24	Vehículo	60	2018	44	30.728	239
25	Maquinaria	36	2017	31	3.862.228	239
26	Maquinaria	36	2017	30	196.419	2
27	Maquinaria	36	2017	33	853.253	2
28	Maquinaria	48	2018	47	2.661.243	224
29	Maquinaria	36	2016	24	293.021	2
30	Maquinaria	36	2017	26	323.597	2
31	Maquinaria	36	2017	30	491.475	2
32	Maquinaria	48	2018	41	729.141	7
33	Maquinaria	48	2018	45	2.690.749	2
34	Repuestos	48	2018	48	586.627	2
Totales					21.053.563	10.241

Carvajal Empaques S.A. DE C.V. - El Salvador (nota 16), tiene registrado en la modalidad de leasing financiero los siguientes activos a diciembre 31 de 2014:

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canones Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
1	Vehículo	60	2019	53	66.101	-
2	Vehículo	60	2019	53	66.101	-
Totales					132.202	-

Plásticos Reunidos S.A. (nota 16), tiene registrado en la modalidad de leasing financiero los siguientes activos a diciembre 31 de 2014:

No. Leasing	Clase de Bien	Plazo Acordado	Vencimiento	Canones Pendientes	Valor Total Pendiente	Opción de Compra
1	Maquinaria	48	2016	48	320.436	-
Totales					320.436	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados

12. DIFERIDOS

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros	1.664.753	1.422.376
Mantenimiento	280	-
Arrendamientos	22.592	-
Otros	74.208	6.381
Total	1.761.833	1.428.757

	2014	2013
Largo plazo:		
Remodelación y mejoras a propiedades ajenas, netas (1)	7.648.379	5.162.864
Impuestos	101.501	117.960
Licencias	-	4.536
Bonificaciones	2.204.071	3.326.500
Total	9.953.951	8.611.860

(1) En Colombia corresponde a las adecuaciones en punto para las maquinas adquiridas en leasing, En México a mejoras en las edificaciones de la planta, en Perú hacen referencia a las adecuaciones realizadas a las instalaciones arrendadas para mayor capacidad de almacenamiento y/o distribución.

13. OTROS ACTIVOS

	2014	2013
Activos entregados en Comodato	104.205	-
Menos: Amortización	(12.114)	-
Total	92.091	-

14. IMPUESTO DIFERIDO

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

	2014	2013
Impuesto diferido activo		
Cartera	40.616	18.511
Pasivos estimados	1.479.489	1.774.559
Inventarios	794	-
Pasivos y cargos diferidos	3.705.217	2.170.309
Depreciación	1.155.762	1.022.386
Otros	23.108	-
Total	6.404.986	4.985.765



Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2014	2013
Impuesto diferido pasivo		
Depreciación	12.581.945	10.947.009
Inventarios	1.563.492	2.055.175
Pensiones de jubilación	243.158	259.368
Total	14.388.595	13.261.552

15. VALORIZACIONES

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

	2014	2013
Valor neto en libros (Nota 10)	332.136.867	291.777.616
Valor de realización (1)	512.434.979	454.210.143
Total	180.298.112	162.432.527

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

Durante el 2014, Carvajal Empaques Colombia efectuó avalúo técnico de sus terrenos e inmuebles, preparados por parte de Anthony Holliday Berón Ltda., miembros de la Lonja de Propiedad Raíz. Para maquinaria y equipo los avalúos fueron actualizados con corte diciembre de 2014 con el informe de avalúos del 2012, preparados por Henry Cárdenas Santos miembro de la sociedad Colombiana de Avaluadores.

El saldo está compuesto por:

	2014	2013
Maquinaria y equipo	169.758.654	153.303.178
Terrenos	5.475.660	5.073.736
Construcciones y edificaciones	4.832.936	3.857.665
Equipo de oficina	156.836	132.549
Equipo de cómputo y comunicaciones	20.401	11.774
Flota y equipo de transporte	53.625	53.625
Total	180.298.112	162.432.527



Notas a los Estados Financieros Consolidados

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	2014	2013
Moneda Nacional		
Bancos	317.722.833	227.073.676
Leasing Financieros	29.523.432	5.687.315
Créditos de Tesorería	8.900.000	2.300.000
	356.146.266	235.060.991
Moneda Extranjera		
Bancos	57.365.935	126.570.412
Leasing Financieros	9.270.396	9.238.276
Cartas de Crédito	-	1.937.494
Créditos de Tesorería	5.741.904	5.587.807
	72.378.235	143.333.989
Total obligaciones financieras	428.524.501	378.394.980
Menos: Vencimientos corrientes	73.414.915	72.447.491
Total obligaciones financieras a largo plazo	355.110.453	305.947.489

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 se descomponen así:

	Pesos Colombianos	Valores expresados en miles de Pesos Colombianos		
		Dólares	Otras Monedas	Total
Créditos de Tesorería	8.900.000	5.741.904		14.641.904
Prestamos con entidades financieras	226.570.503	91.028.968	96.283.126	413.882.597
Total	235.470.503	96.770.872	96.283.126	428.524.501

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

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

2016	58.919.321
2017	53.987.246
2018	68.377.750
2019 y años posteriores	173.826.136
	<u>355.110.453</u>

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. Los activos que garantizan estas obligaciones se presentan en la Nota 34.

17. PROVEEDORES

	2014	2013
Nacionales y del exterior	144.989.483	109.251.661
Compañías vinculadas (Nota 23)	6.945.241	10.179.709
Compañías relacionadas (Nota 23)	370.560	370.560
Total	152.305.284	119.801.930

18. CUENTAS POR PAGAR

	2014	2013
Corto plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 23)	14.595.255	15.089.510
Dividendos por pagar	517.100	1.846.788
Costos y gastos por pagar	53.566	2.720.020
Retenciones por pagar	3.331.992	2.636.905
Aportes por pagar	2.914.463	2.859.045
Intereses por pagar	1.926.132	1.347.203
Cuentas por Pagar Accionistas	588	1.879
Otros	7.118.727	7.329.647
Total	30.457.822	33.830.997
Largo plazo:		
Compañías vinculadas (Nota 23) (1)	19.538.977	19.538.977
Total	19.538.977	19.538.977

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

19. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2014	2013
Impuesto de renta y complementarios	1.499.120	3.282.413
Impuesto a las ventas	5.370.135	1.839.425
Otros Impuestos por pagar	31	12.672
Total	6.869.286	5.134.510

20. OBLIGACIONES LABORALES

	2014	2013
Corto plazo:		
Cesantías consolidadas	1.202.766	976.830
Intereses sobre las cesantías	92.407	75.008
Vacaciones consolidadas	2.899.652	2.483.807
Bonificación	2.911.035	2.836.503
Otras prestaciones	1.334.094	960.666
Total	8.439.954	7.332.814
	2014	2013
Largo plazo:		
Otras prestaciones	2.543.488	2.287.173
Total	2.543.488	2.287.173



Notas a los Estados Financieros Consolidados

21. PENSIONES DE JUBILACIÓN

	2014	2013
Cálculo actuarial:		
Pasivo por pensiones de jubilación	5.834.246	5.908.753
Pensiones de jubilación por amortizar	(715.169)	(762.847)
Total	5.119.077	5.145.906

La reserva al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$5.834.246, de acuerdo a la tabla de mortalidad de hombres y mujeres, establecido en la Resolución No. 1555 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,74 %, dando cumplimiento al Decreto No. 4565 del 7 de diciembre de 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante el cual el pasivo deberá amortizarse hasta el año 2029.

El valor de las obligaciones de la Sociedad por éste concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado usando un interés técnico del 7,32 % y 7,94 % anual respectivamente, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 46 para 2014 y 46 para 2013.

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

22. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2014	2013
Otros pasivos estimados	7.214	32.121
Total	7.214	32.121



Notas a los Estados Financieros Consolidados

23. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

Las cuentas con compañías vinculadas al 31 de diciembre de 2014 comprenden :

Compañía	País	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Compras de bienes y/o servicios	Ingresos operacionales	Ingresos no operacionales
Assenda S.A.C	Perú	549	163.706	1.708.474	4.039	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	18	-	-	-	-
Assenda S.A	Ecuador	-	167.472	-	-	-
Bico Internacional INC	USA	2.704	-	-	-	2.691
Bico Internacional S.A	Panamá	35	-	-	-	-
Carvajal Educación S.A.C	Perú	-	-	-	-	85
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	5	-	402	-
Carvajal Espacios S.A.S	Colombia	-	114.699	333.001	-	-
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	3.614	3.296	-	-
Carvajal Información S.A.S	Colombia	-	-	39.235	-	-
Carvajal Inversiones S.A	Panamá	-	9.592.208	221.340	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A	Colombia	2.833.865	5.875.315	9.082.069	416	-
Carvajal pulpa y papel S.A.S.	Colombia	-	2	-	-	-
Carvajal S.A	Colombia	432.052	20.498.815	1.655.705	-	-
Carvajal S.A	Venezuela	-	7.858	215.620	-	-
Carvajal S.A. Servicios GC2	Ecuador	-	65.647	-	-	-
Carvajal Servicios Integrales, SLU	España	-	146.210	1.754.219	-	-
Carvajal Servicios S.A.S	Colombia	-	502.152	3.390.904	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S	Colombia	-	3.463	4.414	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V	México	-	579.559	3.949.463	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	90.174	1.114.407	-	-
Distribuidora de libros Venezolanos Dislivenca C.A	Venezuela	-	-	16.519	-	-
Grupo Editorial Norma S.A.C	Perú	-	-	-	-	1.431
Grupo Pacífico S.A	Panamá	2	-	-	-	-
Herederos de Manuel Carvajal Valencia s.a.	Colombia	-	57.517	-	-	-
International Business Communities Venezuela, S.A	Venezuela	-	169.952	7.733	-	-
Plegadizas de Colombia S.A.S.	Colombia	-	3.041.100	170.068	-	-
Plumedia Holding S.A	Panamá	7	-	-	-	-
Propandina s.a. - Distribuidora Faenza S.A	Colombia	-	2	-	-	-
Total		3.269.232	41.079.470	23.666.468	4.857	4.207



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las cuentas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2014 comprenden:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

	2014	2013
Deudores:		
Deudores corto plazo (Nota 8)	3.269.232	3.310.971
Deudores largo plazo (Nota 8)	-	3.534.437
Total	3.269.232	6.845.408

	2014	2013
Cuentas por pagar:		
Proveedores compañías vinculadas (Nota 17)	6.945.238	10.179.709
Proveedores compañías relacionadas (Nota 17)	370.560	370.560
Dividendos por pagar vinculadas (Nota 18)	945.639	3.568.451
Corto plazo compañías vinculadas (Nota 18)	13.649.616	11.521.059
Largo plazo compañías vinculadas (Nota 18)	19.538.977	19.538.977
Total	41.450.030	45.178.756

24. OTROS PASIVOS

	2014	2013
Anticipos recibidos clientes(1)	2.519.332	2.312.885
Total	2.519.332	2.312.885

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

25. INTERES MINORITARIO

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

	2014	2013
Sobre el patrimonio	15.135.129	12.701.855
Sobre los resultados del ejercicio	1.365.278	1.374.715



Notas a los Estados Financieros Consolidados

26. CAPITAL

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

	2014	2013
Acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
Acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Total acciones en circulación	108.304.773	108.304.773

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

27. DIVIDENDOS

En el año 2014 y 2013 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$1.957.522 y \$7.386.874 respectivamente para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera aprobó dividendos por valor de \$3.782.632 y \$14.274.081 respectivamente para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Los dividendos del 2014 y 2013 se pagaron en cuatro cuotas iguales en los meses de abril, julio, noviembre y enero del siguiente año

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos en el año 2014 en el mes de marzo por un valor total de \$14.184.270, correspondiéndole a terceros un valor de \$1.161.692.

28. INGRESOS OPERACIONALES

	2014	2013
Ventas de bienes y prestación de servicios	958.948.639	894.269.033
Arrendamientos	39.834	103.091
Recuperaciones	56.829	413.254
Otras Ventas	4.194.166	3.330.418
SubTotal	963.239.468	898.115.796
Menos devoluciones y descuentos	(54.398.772)	(67.407.921)
Total	908.840.696	830.707.875



Notas a los Estados Financieros Consolidados

29. COSTO DE VENTAS

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

	2014	2013
Gastos de personal	93.369.809	88.909.483
Depreciación	26.403.707	27.096.086
Amortización	7.667.052	5.939.497
Provisiones	2.488.716	102.836

30. GASTOS OPERACIONALES

De ventas:	2014	2013
Fletes y transportes	53.488.892	44.967.863
Gastos de Personal	26.983.829	25.327.399
Arrendamientos	15.657.639	13.824.795
Amortizaciones	5.165.899	3.761.580
Combustibles y lubricantes	3.892.615	3.900.667
Servicios temporales	3.716.283	2.809.358
Regalías	3.290.364	6.780.333
Comisiones	3.239.992	3.148.602
Gastos legales	3.111.935	3.174.065
Mantenimiento y reparaciones	1.861.189	1.794.227
Envases y empaques	1.504.311	1.361.044
Publicidad	1.369.265	1.208.223
Seguros	1.345.015	1.375.334
Servicios públicos	1.142.696	1.082.428
Impuestos	1.027.762	2.233.078
Gastos de viaje	944.594	915.327
Aseo y vigilancia	914.793	903.193
Asistencia técnica	826.646	375.445
Depreciación de activos	756.822	1.028.178
Provisión de Cartera	690.922	785.140
Casino y restaurantes	651.536	471.277
Honorarios	565.723	510.244
Muestras	400.789	350.183
Servicios	337.268	301.982
Papelería y útiles	235.030	240.217
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	190.443	221.619
Taxis y buses	173.397	157.485
Atención a clientes	123.021	82.836
Adecuación e instalaciones	81.676	67.908
Herramientas y equipos	70.254	34.505
Contribuciones y afiliaciones	54.366	37.442
Cafetería	42.296	14.014
Diversos	637.602	650.366
Total	134.494.864	123.896.357



Notas a los Estados Financieros Consolidados

De administración	2014	2013
Gastos de personal	16.267.295	16.603.889
Honorarios	17.722.531	11.747.875
Impuestos	1.104.908	1.490.357
Aseo y vigilancia	1.232.884	1.411.218
Amortizaciones	2.695.228	1.937.668
Gastos bancarios y comisiones	843.474	803.616
Mantenimiento y reparaciones	869.386	963.354
Depreciación de activos	402.611	579.631
Gastos de viaje	675.728	584.844
Arrendamientos	723.702	696.142
Seguros	416.733	441.408
Regalías	498.573	461.001
Servicios públicos	433.950	495.855
Papelería y útiles	237.694	184.901
Servicios temporales	169.405	381.046
Servicios	359.792	227.122
Casino y restaurante	232.288	427.944
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	221.740	256.650
Publicidad	115.249	151.750
Contribuciones y afiliaciones	187.839	130.381
Fletes y transportes	86.166	154.485
Taxis y buses	78.329	81.523
Combustibles y lubricantes	111.069	120.507
Asistencia	9.822	78.250
Gastos legales	86.909	103.388
Comisiones	28.463	30.246
Atención a clientes	56.206	50.197
Adecuación e instalaciones	18.784	20.042
Envases y empaques	247	71
Diversos	1.187.896	1.299.653
Total	47.074.901	41.915.014

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2014	2013
Diferencia en cambio	2.829.292	3.648.916
Recuperaciones	662.172	4.925
Intereses y otros rendimientos financieros	236.979	189.833
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	116.429	1.240.871
Indemnizaciones	834	-
Utilidad en venta de inversiones	3.578	8.537
Diversos	115.491	376.534
Total	3.964.775	5.469.616

32. GASTOS NO OPERACIONALES

	2014	2013
Intereses y gastos bancarios	28.099.909	22.750.124
Diferencia en cambio	12.997.251	13.993.171
Costos y gastos ejercicios anteriores	-	577
Pérdida venta y retiro propiedad, planta y equipo	159.769	257.918
Gastos extraordinarios	29.114	-
Descuentos comerciales condicionados	929.710	953.703
Gastos factoring (Nota 8)	547.578	466.867
Impuestos asumidos	-	431.563
Donaciones	115.179	106.319
Diversos	356.853	978.022
Total	43.235.363	39.938.264

33. IMPUESTO DE RENTA

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

	2014	2013
Impuesto de renta corriente	15.477.964	15.226.744
Impuesto de renta diferido	(1.376.967)	5.563.612
Total	14.100.997	20.790.356



Notas a los Estados Financieros Consolidados

34. CUENTAS DE ORDEN

	2014	2013
Responsabilidades contingentes		
Bienes y valores entregados en custodia	12.644	6.658
Avales y otras garantías otorgadas a favor de terceros (1)	661.632.600	633.694.800
Bienes muebles	5.304.496	2.450.115
Contratos de cobertura de flujo	667.366	1.086.341
	667.617.106	637.237.914
Deudoras fiscales		
Menor valor fiscal de inversiones	115.401.187	115.054.920
Reajuste fiscal de activos fijos	748.406	748.406
Deducción por inversiones en activos fijos	13.360.175	13.360.175
Impuesto al patrimonio	-	535.351
Pérdidas fiscales por amortizar	30.999.954	30.136.809
Exceso de renta presuntiva por amortizar	8.580.095	9.950.300
	169.089.817	169.785.961
Deudoras control		
Bienes en arrendamiento	22.201.699	14.168.448
	22.201.699	14.168.448
Total	858.908.622	821.192.323

(1) A diciembre del 2014 las Sociedades Carvajal Empaques S.A (antes Carpak), Carvajal Espacios S.A.S. (antes Mepal), Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (antes Carvajal S.A.), Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Propal), son avalistas de la colocación de los bonos ordinarios realizada en el mes de marzo del 2010 por Carvajal S.A. (compañía matriz) en la bolsa de valores de Colombia, por valor de \$400.000.000. Los Bonos se colocaron en 2 series: 7 Años margen IPC +5.33 % EA y 10 Años margen IPC +5.67 % EA. Por \$240.840.000 y \$159.160.000, respectivamente

En el 2014 se otorgó a favor de los tenedores de bonos una garantía bancaria independiente a primer requerimiento e irrevocable emitida por Bancolombia S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Entidad	Moneda	Valor préstamo	2014 Equivalente en pesos	2013 Equivalente en pesos
Banco de Bogotá	USD\$	30.000	71.773.800	57.804.900
Davivienda	USD\$	30.000	71.773.800	57.804.900
Banco Agrario	COP\$	55.000.000	55.000.000	55.000.000
Bancolombia	COP\$	63.085.000	63.085.000	63.085.000
Total			261.632.600	233.694.800

35. RAZONES FINANCIERAS

	2014	2013
Liquidez		
Razón corriente	1,32	1,37
Razón ácida	0,80	0,86
Endeudamiento		
Endeudamiento	61,91 %	61,67 %
Apalancamiento financiero	107,31 %	107,45 %
Rentabilidad		
Margen de contribución	24,55 %	26,21 %
Margen operacional	4,57 %	6,25 %
Pérdida neta por acciones promedio en circulación	(122,02)	(43,42)
Eficiencia		
Cubrimiento de intereses	0,06 %	0,52 %



Notas a los Estados Financieros Consolidados

36. REFORMA TRIBUTARIA

A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto sobre la Renta y Complementarios

Se crea a partir del 1 de enero del 2015 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 millones de pesos al 1 de enero del año 2015. La obligación legal para personas jurídicas se causa el 1 de enero del 2015, el 1 de enero del 2016 y el 1 de enero del 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero del 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente.

Rangos Base Gravable Cop (000)	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Considerando que la generación del impuesto es instantánea, más no su causación, el parágrafo del artículo 6 (reforma) expresamente indica que para efectos contables, estos momentos de causación se aplicarán para la conformación del balance separado o individual, y del balance consolidado.

El citado parágrafo debe permitir reconocer el pasivo y el gasto por este impuesto en cada año de causación y no es su totalidad al 1º de Enero del 2015.

El artículo 10 expresamente prevé que los contribuyentes de este impuesto pueden imputarlo contra reservas patrimoniales sin afectar utilidades del ejercicio, tanto en el balance separado o individual, como en el balance consolidado.

Se crea un impuesto de normalización tributaria complementario al de la riqueza, que se generará a cargo de estos contribuyentes, por tener activos omitidos. En el 2015 la tarifa es del 10% en el 2016, del 11,5% y en el 2017, del 13%.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa

A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se prevé que las normas en materia de precios de transferencia, capítulo IX del Título I del Libro I del Estatuto Tributario y el artículo 118-1 Estatuto Tributario que consagra la subcapitalización son aplicables en materia del impuesto CREE.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5 %	6 %	8 %	9 %

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100 % del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

Año			
2015	2016	2017	2018
39 %	40 %	42 %	43 %

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64 % y 36 % respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjeras, que constituyan activos fijos para el contribuyente sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión o la liquidación de la inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

Otras disposiciones. Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes a los sistemas de seguridad social, aduaneros y cambiarios.

Desmante del GMF (Gravamen a los Movimientos Financieros) gradual, en 2019, tarifa del 3 por mil, 2020, tarifa del 2 por mil, 2021, tarifa del 1 por mil y en el 2022 derogado.

Declaración Anual de Activos en el Exterior, los contribuyentes del impuesto sobre la renta se encuentran en la obligación formal de presentar esta declaración con fines informativos

37. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.





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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.

He auditado los balances generales de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

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



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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

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

23 de febrero de 2015.

© 2012 Deloitte Touche Tohmatsu.

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

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



Comité de Auditoría

Durante el año 2014, con base en el mapa de riesgos preparado por la administración de la Compañía, una vez validado, la Auditoría Interna focalizó sus pruebas de auditoría en las áreas de mayor exposición operativa, considerando además los riesgos asociados a los sistemas de información de Carvajal Empaques S. A.

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

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

En el año 2014 el Comité de Auditoría se reunió en cuatro (4) oportunidades y dio los lineamientos y seguimiento a la implementación de las recomendaciones emitidas por la auditoría interna.

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

Atentamente

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mónica Jiménez", written over a horizontal line.

Mónica Jiménez
Auditoría
Socia

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