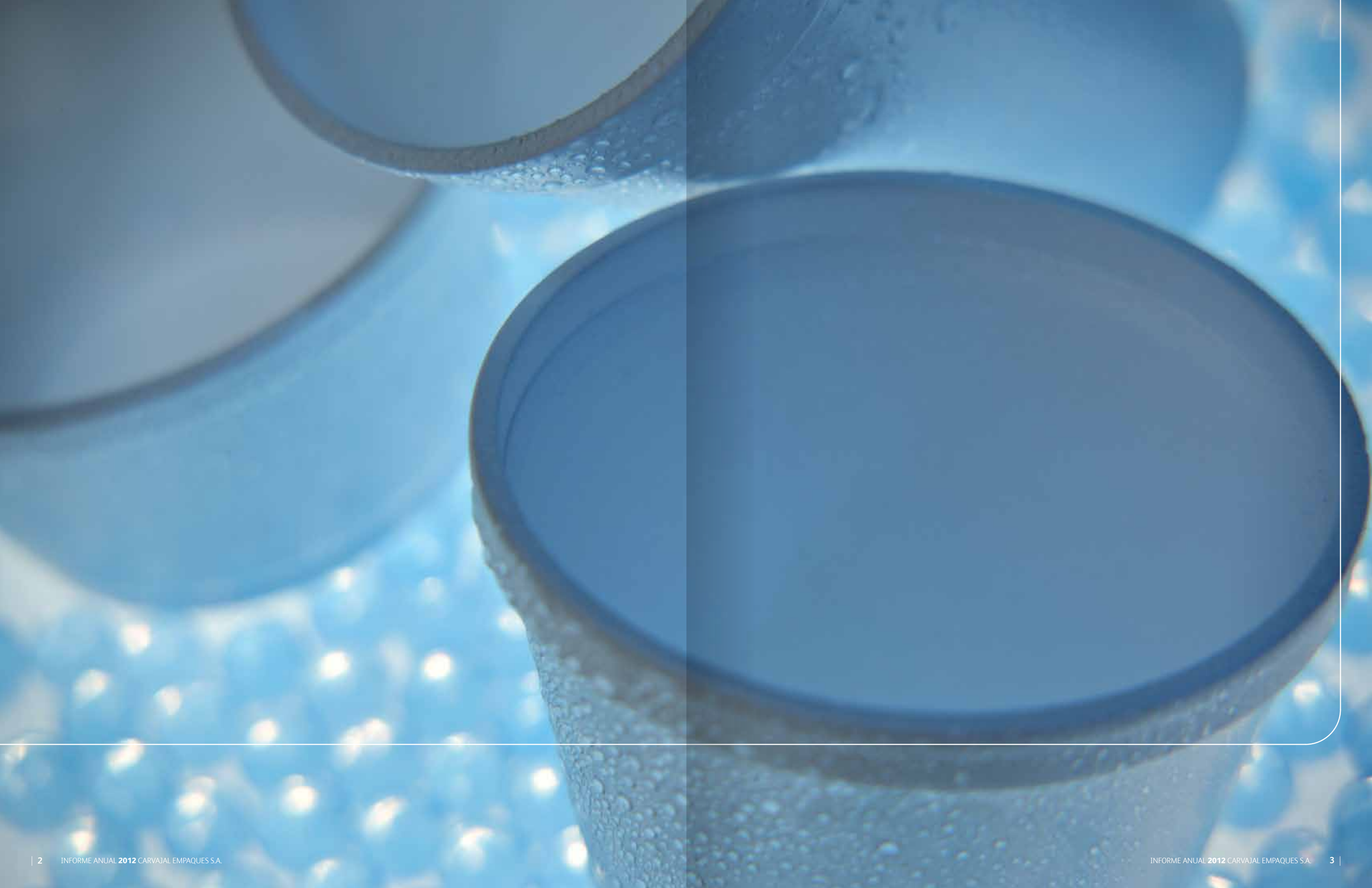
# Informe Anual **2012** Carvajal Empaques S.A.

Carvajal
EMPAQUES

# Informe Anual

# Carvajal Empaques S.A.



# Contenido


Nuestra esencia 6

Junta Directiva 9

Informe de gestión 10

Entorno macroeconómico 12
Carvajal Empaques en el mundo 24
Aspectos relevantes durante el 2012 28
Estado de resultados individuales 92
Certificados de operaciones contables 38

Estados financieros individuales 43

Estados financieros consolidados 93


Carvajal EMPAQUES

# 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
- Integridad
- Respeto
- Compromiso Social

# **Junta** directiva

**Presidente Carvajal Empaques S.A.**

Roberto Sierra Mercado

**Junta directiva Carvajal Empaques S.A.**

Bernardo Quintero Balcázar

Pedro Felipe Carvajal Cabal

Óscar Darío Morales Rivera

Gerardo Carvajal Leib

Vicente Carvajal Cabrera

Víctor Ricardo Rosa García

Darío Chaves Díaz

**Secretaria**

Catalina Giraldo Valencia

# Informe de Gestión
## Carvajal Empaques S.A.

# Entorno
# Macroeconómico

## Informe Anual de Gestión de la Junta Directiva y del Presidente a la Asamblea General de Accionistas 21 de Marzo de 2013

### Entorno macroeconómico

Durante el año 2012 la economía mundial mejoró levemente, destacándose el desempeño de los países emergentes. El Fondo Monetario Internacional (FMI) calculó recientemente que los países desarrollados alcanzaron un pobre crecimiento del 1,3% en el 2012 y estima un 1,5% para el 2013. Estas mismas proyecciones son comparativamente mejores para Asia y América Latina, donde el FMI estima un crecimiento del 0,7%, pasando del 6,1% alcanzado en el 2012 a un 6,8% proyectado para el 2013. En general se espera que la economía mundial mejore lentamente durante el 2013.

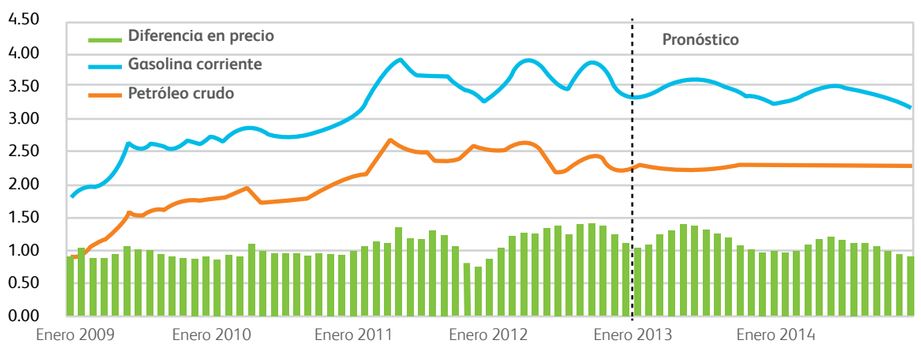
En América Latina el crecimiento económico sigue soportado por el incremento de la demanda interna que ha compensado hasta ahora la caída a nivel mundial de la demanda de materias primas. La recuperación, aunque leve, que se estima en los Estados Unidos seguirá siendo el principal factor del crecimiento para México y Centroamérica. Para los países de Sur América, la desaceleración de la economía China que creció en el 2012 el 7,8%, valor más bajo alcanzado en los últimos 13 años, y una posible ralentización en Brasil pueden impactar el crecimiento al verse reducidas las exportaciones a estos países.

Durante el año 2013 América Latina y el Caribe deberán lograr tasas de crecimiento positivas con una economía mundial que todavía no tiene claro el camino de la recuperación plena, recuperación que es necesaria pues nuestra región todavía tiene una clara vocación exportadora de productos primarios.

La mayoría de los analistas estiman que el precio del petróleo en los próximos tres años tenderá a estabilizarse alrededor de los US$100 por barril, debido básicamente a la ralentización de las economías de China y Brasil, y las pobres expectativas de crecimiento para la Zona Euro.

Otro factor que puede presionar a la estabilización de los precios del petróleo es el incremento de la producción de gas en Norteamérica, que para varios productos de la industria petroquímica, compiten como materia prima básica con el petróleo crudo. En este escenario es muy probable que la oferta de petróleo mundial supere la demanda, presionando, por lo menos, a una estabilidad de precios en los próximos tres años.

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




*Fuente: Short - Term Energy Outlook, enero 2013*



En el cuadro anexo se presentan las estimaciones de crecimiento del **PIB** hechas por el **FMI** para las principales regiones y países:

**Últimas proyecciones del FMI**
El FMI sigue proyectando una recuperación gradual en 2013, conforme a su pronóstico de octubre.
(Variación Porcentual)

| | | | Proyecciones | | Diferencia con las proyec. del Informe WEO de oct 2012 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2013** | **2014** |
| **Producto Mundial** | 3,9 | 3,2 | 3,5 | 4,1 | -0,1 | -0,1 |
| **Economías Avanzadas** | **1,6** | **1,3** | **1,4** | **2,2** | **-0,2** | **-0,1** |
| Estados Unidos | 1,8 | 2,3 | 2,0 | 3,0 | -0,1 | 0,1 |
| Zona Euro | 1,4 | -0,4 | -0,2 | 1,0 | -0,3 | -0,1 |
| Alemania | 3,1 | 0,9 | 0,6 | 1,4 | -0,3 | 0,1 |
| Francia | 1,7 | 0,2 | 0,3 | 0,9 | -0,1 | -0,2 |
| Italia | 0,4 | -2,1 | -1,0 | 0,5 | -0,3 | 0,0 |
| España | 0,4 | -1,4 | -1,5 | 0,8 | -0,1 | -0,2 |
| Japón | -0,6 | 2,0 | 1,2 | 0,7 | 0,0 | -0,4 |
| Reino Unido | 0,9 | -0,2 | 1,0 | 1,9 | -0,1 | -0,3 |
| Canadá | 2,6 | 2,0 | 0,8 | 2,3 | -0,2 | -0,1 |
| Otras Economías Avanzadas | 3,3 | 1,9 | 2,7 | 3,3 | -0,3 | -0,1 |
| Economías Asiáticas Recientemente Industrializadas | 4,0 | 1,8 | 3,2 | 3,9 | -0,4 | -0,2 |
| **Economías de mercados emergentes y en desarollo** | **6,3** | **5,1** | **5,5** | **5,9** | **-0,1** | **0,0** |
| África subsahariana | 5,3 | 4,8 | 5,8 | 5,7 | 0,0 | 0,1 |
| Sudáfrica | 3,5 | 2,3 | 2,8 | 4,1 | -0,2 | 0,3 |
| América Latina y el Caribe | 4,5 | 3,0 | 3,6 | 3,9 | -0,3 | -0,1 |
| Brasil | 2,7 | 1,0 | 3,5 | 4,0 | -0,4 | -0,2 |
| México | 3,9 | 3,8 | 3,5 | 3,5 | 0,0 | 0,0 |
| Comunidad de Estados Independientes | 4,9 | 3,6 | 3,8 | 4,1 | -0,3 | -0,1 |
| Rusia | 4,3 | 3,6 | 3,7 | 3,8 | -0,2 | -0,1 |
| Excluído Rusia | 6,2 | 3,9 | 4,3 | 4,7 | -0,5 | -0,1 |
| Europa central y oriental | 5,3 | 1,8 | 2,4 | 3,1 | -0,1 | 0,0 |
| Oriente Medio y Norte de África | 3,5 | 5,2 | 3,4 | 3,8 | -0,2 | 0,0 |
| Países en desarrollo de Asia | 8,0 | 6,6 | 7,1 | 7,5 | -0,1 | 0,0 |
| China | 9,3 | 7,8 | 8,2 | 8,5 | 0,0 | 0,0 |
| India | 7,9 | 4,5 | 5,9 | 6,4 | -0,1 | 0,0 |
| ASEAN-5[1] | 4,5 | 5,7 | 5,5 | 5,7 | -0,2 | 0,0 |

*Fuente: FMI, actualización de Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2012.*
*[1] Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam*

## Economía Colombiana

Colombia es la cuarta economía más importante de América Latina y la mayoría de sus indicadores prevén para el 2013 una senda de crecimiento positivo, superior a los países desarrollados.

En la economía colombiana la apreciación del tipo de cambio fue el principal limitante en su crecimiento durante 2012, y de no corregirse esta situación, la revaluación seguirá impactando negativamente las exportaciones, pues merma competitividad a nuestros productos en el mercado externo, especialmente aquellos de bajo valor agregado y con alto componente de mano de obra.

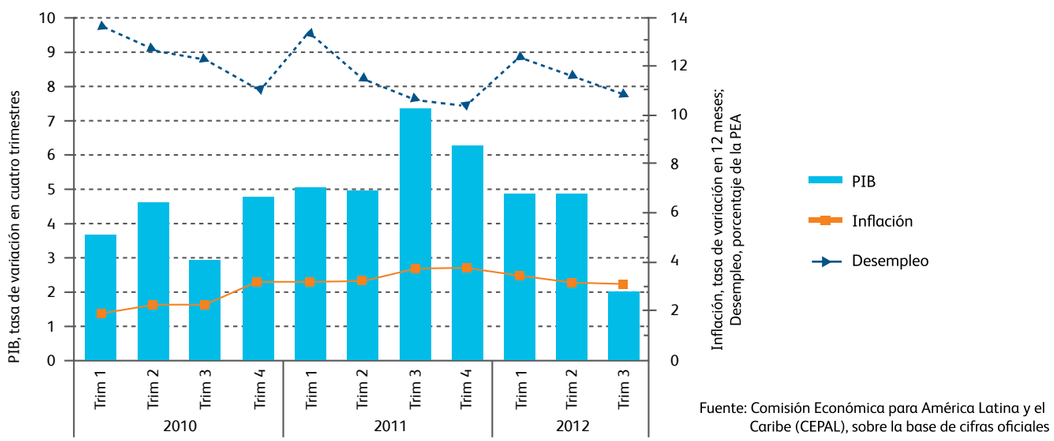
El diferencial de tasas de interés en relación a los Estados Unidos y la Zona Euro seguirá atrayendo capitales de corto plazo a nuestro país. Las tasas de interés en Colombia superaron en el 2012 las de los países desarrollados y es muy probable que esta situación se mantenga durante el 2013. Las condiciones de estabilidad jurídica y el mejoramiento de la seguridad en el país seguirán atrayendo la inversión privada extranjera de mediano y largo plazo generadora de empleo y crecimiento económico.

Para el 2013 la mayoría de los analistas estiman que la inflación estará controlada mediante medidas de carácter monetario proyectándose en un 3% + ó - 1%.

Otro factor importante para el 2013 es la aplicación de la reforma fiscal, que se espera contribuya a cerrar la brecha de desigualdad en Colombia incrementando el empleo formal sin incrementar la recaudación de impuestos. Los nuevos porcentajes de impuestos se incrementan a medida que los ingresos crecen y se establece una tasa mínina de tributación del 0% y una máxima del 25%. El impacto neto esperado es que el coeficiente de GINI pase del 57.3 a un 55.4.

Finalmente creemos que la nueva política de asignación de las regalías puede ser uno de los principales motores de desarrollo si se traduce en inversión de infraestructura productiva que impulse el empleo, la productividad y el desarrollo económico.

**Producto interno bruto, inflación y desempleo**




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

| Principales indicadores económicos | | | |
|---|---|---|---|
| Rubro | 2010 | 2011 | 2012 |
| Producto Interno Bruto (MM USD) | 288.782 | 325.200 | 365.402 |
| Población (Miles de Personas) | 46.299 | 46.930 | 46.598 |
| PIB per Cápita | 6,2 | 6,9 | 7,8 |
| Tasa de Desempleo | 11,8% | 11,5% | 11,0% |
| Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 45.314 | 62.595 | 66.625 |
| Importaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 46.697 | 61.734 | 66.569 |
| Balanza Global | 3.136 | 3.744 | 3.957 |

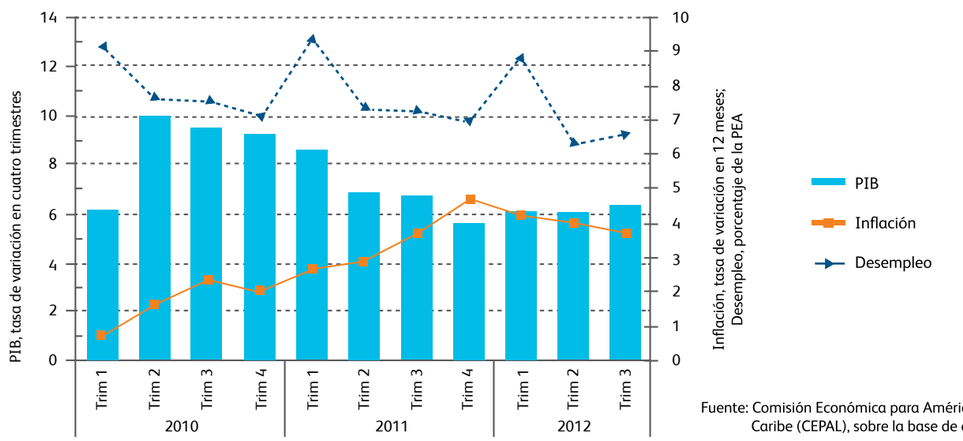
*Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2012.*

## Economía Peruana

Perú sigue siendo una de las economías más estables de la región, con un crecimiento sostenido durante los últimos años. En el 2012 la economía peruana creció a una tasa 6,2 %, siendo una de las más elevadas de la región.
El superávit fiscal del Perú, junto con una política de fomento a las exportaciones y su sólida demanda interna hacen pensar en un año 2013 con un crecimiento del PIB muy similar al del 2012.

Aunque el 2012 presentó un menor crecimiento del PIB en relación al 2011, el Perú sigue teniendo un superávit fiscal equivalente aproximadamente al 1,2 % del PIB lo que garantiza la continuidad de la inversión pública en infraestructura como uno de los principales motores del desarrollo sostenido de ese país.

**Producto interno bruto, inflación y desempleo**




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

| Principales indicadores económicos | | | |
|---|---|---|---|
| **Rubro** | **2010** | **2011** | **2012** |
| Producto Interno Bruto (MM USD) | 157.324 | 178.141 | 200.292 |
| Población (Miles de Personas) | 29.495 | 29.833 | 30.474 |
| PIB per Cápita | 5,3 | 6,0 | 6,6 |
| Tasa de Desempleo | 7,9 % | 7,5 % | 7,5 % |
| Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 39.258 | 50.633 | 50.473 |
| Importaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 34.854 | 43.464 | 47.459 |
| Balanza Global | 11.173 | 4.691 | 12.238 |

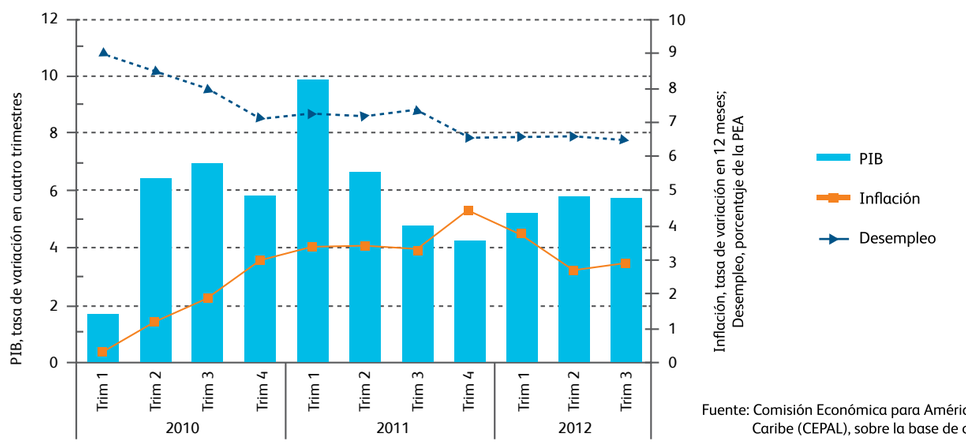
*Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2012.*

## Economía Chilena

Durante el 2012 la economía chilena tuvo un muy buen desempeño, con un crecimiento de PIB de 5,5 % (0, 5 % por debajo del 2011) y una inflación de 2,5 % a finales de año. En el 2012 la tasa de desempleo bajó en forma sostenida y se mantuvo por debajo de los dos dígitos durante los 12 meses, colocándose al cierre del año en 6,6 %. Se estima que para el 2013 la economía siga creciendo a una tasa que puede estar entre el 4 y 5 % y la inflación no sobrepase el 3 % al cierre de año.

Uno de los principales riesgos que podría enfrentar Chile en el 2013 es el enfriamiento de la economía China y que la zona Euro no inicie una recuperación sostenida, dado que esto podría ver seriamente disminuidas sus exportaciones a esas regiones, especialmente de cobre.

**Producto interno bruto, inflación y desempleo**




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

| Principales indicadores económicos | | | |
|---|---|---|---|
| **Rubro** | **2010** | **2011** | **2012** |
| Producto Interno Bruto (MM USD) | 203.443 | 237.628 | 268.278 |
| Población (Miles de Personas) | 17.133 | 17.295 | 17.403 |
| PIB per Cápita | 11,9 | 13,7 | 15,4 |
| Tasa de Desempleo | 8,3 % | 7,2 % | 6,6 % |
| Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 81.728 | 93.818 | 92.862 |
| Importaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 68.209 | 85.442 | 88.083 |
| Balanza Global | 3.023 | 14.190 | (2.677) |

*Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2012.*

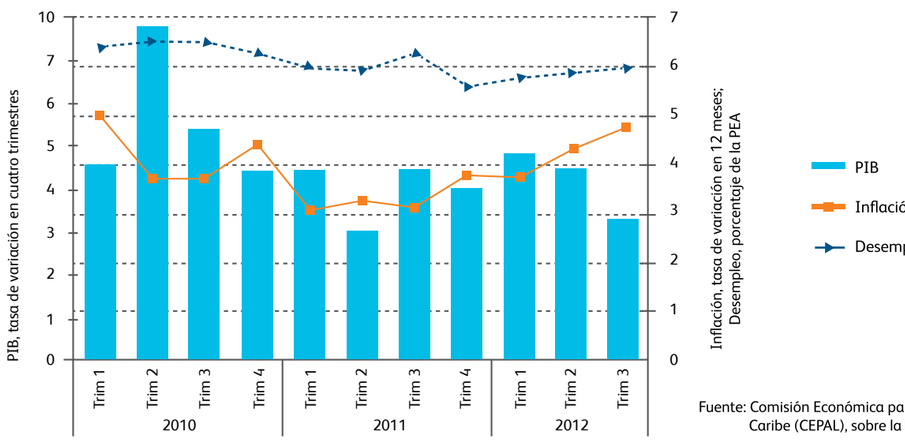
## Economía Mexicana

A pesar de la alta dependencia de la economía de los Estados Unidos, el PIB Mexicano creció un 3,8 % en el 2012, porcentaje muy parecido al logrado en el 2011 (3,9 %). El crecimiento de la demanda interna compensó la caída en exportaciones y apalancó el crecimiento positivo en su economía.

Al cierre del 2012 la inflación se colocó en el 3,57 %, habiendo presentado una clara tendencia al alza en los últimos dos trimestres del año, especialmente impactada por el efecto de los altos precios del petróleo y sus derivados.

La CEPAL estima que la economía mexicana crecerá a una tasa del 3,5 % en 2013, porcentaje menor al logrado en el 2012, básicamente por los cautelosos cálculos que se tiene de la recuperación sostenida de los Estados Unidos de América y su impacto en el desempeño de la economía mexicana. La OCDE estima que "el crecimiento mexicano se resentirá en 2013, y quedará limitado a un 3,3 %, antes de volver a subir al 3,6 % en 2014", cifra muy cercana de la estimada por la CEPAL.

**Producto interno bruto, inflación y desempleo**




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

| Principales indicadores económicos | | | |
|---|---|---|---|
| **Rubro** | **2010** | **2011** | **2012** |
| Producto Interno Bruto (MM USD) | 1.032.225 | 1.140.446 | 1.162.890 |
| Población (Miles de Personas) | 110.675 | 111.738 | 114.872 |
| PIB per Cápita | 9,3 | 10,2 | 10,1 |
| Tasa de Desempleo | 5,4 % | 4,5 % | 4,8 % |
| Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 314.027 | 365.243 | 385.932 |
| Importaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 327.062 | 380.644 | 399.796 |
| Balanza Global | 20.615 | 28.180 | 16.323 |

*Fuentes: FMI, CEPAL. Octubre 2012.*

## Economía de Centro América

Centro América tiene una clara dependencia de los mercados externos, básicamente porque la principal fuente de divisas proviene de sus exportaciones a Estados Unidos y del ingreso de remesas. En Centro América el precio del petróleo es el principal factor de costo de sus economías, pues todos los países del área son importadores netos de combustible y materias primas derivadas del petróleo.

Para el 2013 las proyecciones de crecimiento de la región son positivas. Guatemala sigue siendo el principal motor de la región y representa casi una tercera parte del PIB de la región

| Principales indicadores económicos | | | |
|---|---|---|---|
| **Rubro** | **2010** | **2011** | **2012** |
| Producto Interno Bruto (MM USD) | 121.579 | 135.376 | 146.693 |
| Población (Miles de Personas) | 38.962 | 39.645 | 40.362 |
| PIB per Cápita | 3,1 | 3,4 | 3,6 |
| Exportaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 20.861 | 25.123 | 26.379 |
| Importaciones Bienes y Servicios (MM USD) | 40.231 | 49.031 | 51.483 |

Maquinaria y equipo de **última tecnología** utilizada en la fabricación y perfeccionamiento de nuestros productos

# Carvajal Empaques
## en el mundo

Operación productiva

**5 países**

Nuestros productos llegan a más de

**20 países**

**Número de colaboradores**
5.600

**Clima Organizacional**
95 %

**Liderazgo**
92.6 %

**Unidades Estratégicas de Negocio**

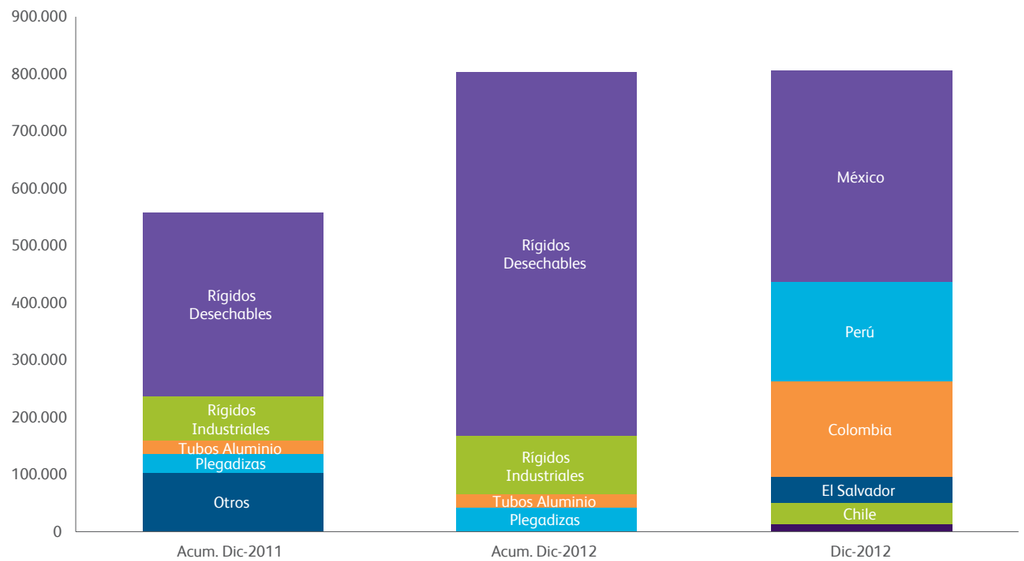
- Industria
  - Plástico rígido
  - Tubos colapsibles de aluminio
- Consumo masivo o food service
  - Plástico rígido
  - Plástico espumado
  - Plástico expandido (térmico EPS)
  - Polipapel
  - Aluminio

Arequipa
Feliz día
Mamá
Feliz Navidad
Feliz Navidad
Feliz Navidad
Feliz Día
CAFÉ

# Aspectos relevantes
## durante el 2012

Durante el año 2012 la compañía continuó avanzando en la ejecución del plan estratégico, en el cual escogió crecer en el negocio de envases rígidos plásticos, desechables e industriales, renunciando a los mercados de empaques flexibles y plegadizas de cartón, teniendo en cuenta las habilidades y capacidades de la empresa, reflejadas en los resultados de las diferentes unidades de negocio, por una parte, y las tendencias de los mercados por otra.

Como resultado, la operación de rígidos desechables representa el 80,9 % de las ventas y los rígidos industriales el 11,6 % de las ventas, totalizando el 92,5 % de las ventas, las cuales ascendieron a $803.768 millones en 2012, crecimiento del 44,0 % frente al año 2011. El restante 7,5 % de las ventas son producto de las operaciones de Papel&Cartón y Tubos Colapsibles.




**Los hitos más importantes para el logro de los anteriores resultados fueron los siguientes:**

Durante el primer semestre 2012 se inició la producción de envases de poliestireno expandido, en la planta de Ginebra – Valle del Cauca, para atender el mercado de foodservice y agroindustrial. Con esta inversión se completó el portafolio de productos que se definió tener para la primera etapa del desarrollo de la estrategia de penetración en el mercado Colombiano de envases desechables. Con base en las buenas prácticas comerciales que la compañía tiene en Perú, México y El Salvador, se está ejecutando la estrategia comercial de productos desechables en Colombia.

Con la adquisición de Grupo Convermex S.A. de C.V. en septiembre de 2011 se definió el plan de inversiones que requería la compañía para recuperar el crecimiento de los ingresos y mejorar el margen; sin embargo se presentaron demoras con el suministro de los equipos, su instalación y puesta en operación, esto no permitió obtener los beneficios esperados durante 2012. Finalizando el año entraron en operación las siguientes inversiones: la línea de producción de vasos bicolor (extrusión y termoformado), la repotenciación de las termoformadoras de vasos en polipropileno, la ampliación de la capacidad de fabricación de Graphicup y las nuevas líneas de producción de vasos EPS en Monterrey. De igual forma durante el 2012, el área de investigación y desarrollo continuó trabajando en la construcción del equipo prototipo que se utilizará en el proyecto de automatización del empaque que permite una disminución en el costo del producto.



Iniciando este año 2013 arrancará la nueva línea de producción de espumados en la planta de la ciudad de México. Además se adquirió una línea de producción de espumados para la fabricación de bandejas absorbentes, que debe entrar en operación en mayo de 2013. Durante el 2013 se continuará el plan de inversiones en nuevas líneas de producción de EPS y Graphicup, la automatización del empaque y la actualización de los equipos auxiliares de aire comprimido, agua fría y producción de vapor.

Las adquisiciones de Convermex, la operación industrial de Barval y Linpac en 2011, así como el intercambio que hizo la compañía con los socios de sus operaciones de pulpa moldeada por la operación de empaques plásticos del Perú, fueron financiadas temporalmente con deuda de corto plazo. Para contar con una adecuada estructura financiera, a finales de 2011 la organización Carvajal capitalizó la compañía en $29.209,5 millones y en Mayo de 2012 la compañía emitió en la bolsa de valores acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto por un monto de $195.752,2 millones, recursos que fueron utilizados para cancelar deuda.

Con el fin de completar el proceso de la estructuración financiera de la compañía, en el último trimestre del 2012 se negoció con los bancos el reperfilamiento de los créditos con un periodo de gracia de 3 años y 8 años de plazo, lo cual permitirá a la compañía atender su crecimiento y cumplir con sus obligaciones.

En el mes de noviembre de 2012 la compañía vendió su operación de empaques de Papel&Cartón a la compañía austríaca Mayr Melnhof Packaging (MMP), completando su plan de desinversiones que se tenían previstas en el plan estratégico.

Finalizando el año 2012, la compañía adquirió los activos operativos y la propiedad industrial de la compañía DIP S.A. de C.V. de El Salvador, empresa dedicada a la producción y comercialización de envases en EPS. Con esta compra se fortalece la operación Centro Americana y se alcanza una participación importante de mercado.

Se estima que con la captura de las sinergias operativas que fueron identificadas durante el proceso de la debida diligencia, se logrará mejorar la rentabilidad.

Finalizando el mes de diciembre, con la escisión y venta de la operación de pulpa moldeada de Perú, se concluyó el proceso de intercambio por medio del cual la compañía aumentó su participación en el negocio de foodservice de Perú, entregando la participación que tenía en los negocios de pulpa moldeada en Latinoamérica.

**Otros aspectos de las operaciones de la compañía durante el año 2012**

**México: Grupo Convermex S.A. de C.V. (en adelante "Convermex")**
En el 2012 Convermex creció sus ventas mediante la consecución de nuevos clientes tanto en México como Estados Unidos, al igual que su ingreso a Puerto Rico. Los clientes actuales han reconocido el valor agregado de los vasos y contenedores Graphicup, y han comenzado la migración de impresión sencilla a ésta tecnología patentada. De igual manera, se ha optimizado la estructura de centros de distribución, generando ahorros y simplificación en el manejo administrativo.

En cuanto a la operación, el 2012 se caracterizó por la ejecución de un agresivo programa de inversión en planta y maquinaria. Con una inversión cercana a dieciocho millones de dólares, se instaló una nueva planta de producción de espumados, una línea adicional de vasos bicolor y se amplió la capacidad de producción de vasos en EPS, Graphicup y polipropileno.

La logística de la operación también tuvo avances, al punto de obtener el primer lugar en innovación en la Cumbre Internacional de Logística. Se lograron sinergias al integrar en su ofrecimiento comercial cubiertos fabricados por El Salvador, al igual que descuentos por volumen en las compras unificadas de materia prima.

**El Salvador: Carvajal Empaques S.A. de C.V.**
La operación de El Salvador tuvo un incremento en ventas del 11,1 % frente al año anterior, sosteniendo su sólido crecimiento de dos dígitos, posicionándose como la empresa con mayor participación en el mercado de desechables en Centroamérica. El 85 % de sus ventas se realizan por fuera de El Salvador. Durante el año se invirtió un millón y medio de dólares en la ampliación de la línea de termoformado de vasos rígidos. Con la adquisición de los activos destinados a la producción industrial y de las marcas asociadas de la compañía salvadoreña DIP S.A. de C.V. en el mes de Diciembre, se logra una alta participación en el mercado de vasos térmicos y permitirá obtener sinergias en buenas prácticas comerciales y de producción, apoyados en las operaciones de México y Perú.

**Colombia: Carvajal Empaques S.A.**
En diciembre fue vendida la UEN Papel y Cartón, focalizando el negocio en productos rígidos plásticos. Se mantiene una proporción del 75 % de ventas en el sector industrial y 25 % en productos desechables; éste último mercado creciendo rápidamente. La planta de Tocancipá logró estabilizar su operación durante el año, cumpliendo con la meta

de producción. Entre las inversiones realizadas en el 2012, se encuentra una línea automática para la producción de tubos colapsibles de aluminio y la línea de bandejas espumadas como complemento del portafolio de empaques para foodservice.

En el 2012 continuaron los esfuerzos por mejorar la participación en el mercado de productos desechables, realizando una especialización en la fuerza comercial para éste tipo de productos. Una vez más, los procesos de Calidad, Medio Ambiente y Salud Ocupacional de la UEN Rígidos fueron certificados bajo las normas internacionales ISO9001, ISO14001 y OHSAS 18001 respectivamente.

**Perú: Peruana de Moldeados S.A. Pamolsa (en adelante "Pamolsa")**
En Septiembre del 2012, Pamolsa completa el proceso de escisión de su unidad de pulpa moldeada, focalizando el negocio en empaques plásticos rígidos. La empresa tuvo un fuerte crecimiento en ventas del 16% con respecto al año anterior, como resultado de la expansión a las provincias peruanas, al igual que con exportaciones a Bolivia, Chile, Ecuador y Puerto Rico. En éste periodo se realizaron inversiones por cinco millones y medio de dólares, para ampliar la capacidad de producción e incursionar de forma directa en el reciclaje de botellas de PET, para autoabastecerse de éste material. Con las escamas de PET resultantes de este proceso, Pamolsa fabrica productos diversos en PET reciclado para sus clientes en Perú y el extranjero, ayudando al medio ambiente.

Como resultado del buen clima laboral y las condiciones de trabajo, Pamolsa fue seleccionada como la cuarta mejor empresa para trabajar en el Perú, en el ranking del Great Place to Work Institute.

**Chile: Carvajal Empaques S.A.**
En abril de 2012 Empaques Kudas (antes Linpac Packaging) fue absorbida por Carvajal Empaques S.A. Se continuó atendiendo los canales de supermercados, distribuidores, faenadores y agropecuario. El volumen en toneladas vendidas en Chile se mantuvo, y se redujo los precios de venta acercándolos a los precios internacionales y preparándonos para el ingreso de nuevos competidores al mercado. Con el fin de modernizar los equipos se adquirieron una extrusora y una termoformadora. Se renovó la dirección en las áreas Industrial, Comercial y Logística. En Gestión Humana se hizo inducción en historia y políticas de Carvajal a todo el personal, estudio de clima laboral y diversas actividades buscando integración y compromiso del personal con Carvajal Empaques.

# Estado de
## Resultados Individuales

**Ingresos Operacionales:**
Los ingresos operacionales de la empresa en 2012 ascendieron a $205.670 millones, decreciendo el 23,0% frente a los del año 2011.

El decrecimiento de los ingresos en 2012 se explica principalmente porque el 2011 incluía los ingresos de la línea de empaques flexibles, las cuales ascendieron a $92.129 millones; sin esto el crecimiento de los ingresos es del 17,1%.

**Utilidad Bruta:**
La utilidad bruta de 2012 fue de $72.201 millones, creciendo 4,1% frente al año anterior, no obstante el margen bruto pasó del 26,0% en 2011 a 35,1% en 2012. Esto se explica en buena parte al cambio en la mezcla de productos en la operación de Colombia, que con la venta de la operación de flexibles y el aumento de la participación de los empaques rígidos, logró mejorar el margen bruto. Adicionalmente, se inició la captura de las sinergias planteadas con la entrada en operación de la planta de Tocancipá.

**Gastos Operacionales:**
Los gastos de ventas y administración de 2012 ascendieron a $27.227 millones, un 27,6% menos que en el 2011.

El cambio en los gastos de ventas y administración se explica por las siguientes razones: 1) los gastos especiales que se tuvieron en 2011 por el proceso de inversión en las nuevas facilidades fabriles (Tocancipá y Cajicá) y en el estudio del mercado desechables en Colombia y 2) los gastos de personal de ventas y administración asociados con la operación de flexibles desaparecieron.

**Utilidad Operacional:**
La utilidad operacional paso de $31.723 millones en 2011 a $44.974 millones en el 2012, creciendo el 41,8%.

**Ingresos No Operacionales:**
Los otros ingresos en el 2012 ascendieron a $31.440 millones, $29.590 millones más que en el año anterior. Los rubros más significativos fueron: diferencia en cambio con una variación de $24.418 millones y utilidad en venta de intangible correspondiente a la operación de Papel&Cartón $2.999 millones.

**Gastos No Operacionales:**
Los gastos no operacionales ascendieron a $31.479 millones, un 8,6% menos que en el 2011.

El decrecimiento de los gastos no operacionales se explican por: una disminución en $12.360 millones por diferencia en cambio; un aumento en los intereses de $4.925 millones frente al año anterior, fuente de la financiación de las adquisiciones realizadas a finales de 2011; y el gasto de la emisión de acciones por valor $3.619 millones.

**Utilidades:**
La utilidad antes de impuestos a diciembre de 2012 fue de $44.934 millones y la utilidad neta de $44.158 millones, frente a -$885 millones y -$1.899 millones cifras alcanzadas en 2011 respectivamente.



**Balance general**
El activo total de la empresa asciende a $644.766 millones en 2012, creciendo en $18.234 millones frente al año anterior que se explican por el aumento de las inversiones permanentes en $34.920 millones, por el registro del método de participación.

Los recursos obtenidos por la capitalización de las acciones preferenciales de Carvajal Empaques S.A. fueron utilizados en el pago de la deuda que se tomó en 2011 para realizar las adquisiciones de las compañías en México y Chile, como resultado de ellos el pasivo total de la compañía disminuye en $193.566 millones a diciembre de 2012 frente al año anterior.

**Contribuciones al fisco**
Las contribuciones al fisco durante 2012 ascendieron a $21.169 millones, que corresponden principalmente a impuestos de renta, ventas, industria y comercio, aportes parafiscales al Sena, Instituto de Bienestar Familiar y Cajas de Compensación Familiar.

**Transacciones con compañías vinculadas y relacionadas e informe especial del grupo económico**
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 con algunas sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de las compañías, préstamos otorgados o recibidos; la tasa de interés para los préstamos otorgados o recibidos, fue de DTF más 2,5% en pesos y libor más 2,5% en dólares.

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

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

| | | Ingresos (Miles de Pesos) | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Entidad** | **Pais** | **Producto** | **Activo Fijo** | **Servicios** | **Total Ingresos** |
| Carvajal Educacion S.A.S. | Colombia | 192.751 | - | 5.107 | 197.858 |
| Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | 371.946 | - | - | 371.946 |
| Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | 15.130.200 | 617.423 | 463.333 | 16.210.956 |
| Plegadizas de Colombia S.A.S. | Colombia | - | - | 363.016 | 363.016 |
| Carvajal Empaques S.A. | Salvador | 13.682 | - | 29.224 | 42.906 |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | - | - | 334.989 | 334.989 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Perú | 369.307 | - | 2.227.279 | 2.596.586 |
| Proempaques S.A. | Venezuela | 170.838 | - | - | 170.838 |
| Propandina S.A. | Venezuela | 4.046.531 | - | - | 4.046.531 |
| **Total** | | **20.295.255** | **617.423** | | **24.335.627** |

| | | Compras (Miles de Pesos) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Entidad** | **País** | **Producto** | **Activo Fijo** | **Servicios** | **Arrendamiento** | **Honorarios** | **Regalias** | **Intereses** | **Total Compras** |
| Carvajal Educacion S.A.S. | Colombia | - | 40.000 | - | - | - | - | - | 40.000 |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 170.858 | 45.122 | - | - | - | - | 215.980 |
| Carvajal Informacion S.A.S. | Colombia | - | - | 81.459 | - | - | - | - | 81.459 |
| Carvajal Propiedades E Inversiones S.A. | Colombia | - | 4.000 | 91.000 | 292.866 | 38.205 | 1.061.657 | 2.876.721 | 4.364.449 |
| Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | 1.435.989 | - | - | - | - | - | - | 1.435.989 |
| Carvajal S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 1.984.395 | 1.984.395 |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 8.306 | 612.151 | 372.458 | 2.613.180 | - | - | 3.606.095 |
| Carvajal Soluciones de Comunicacion S.A.S. | Colombia | 116 | - | - | - | - | - | - | 116 |
| Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S. | Colombia | 47.229 | - | $203.219 | 7.582 | 1.033.712 | - | 100.841 | 1.392.584 |
| Contact Center Americas S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 67.948 | 67.948 |
| Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | 13.015.426 | - | - | - | - | - | - | 13.015.426 |
| Plegadizos de Colombia S.A.S.- Plegacol | Colombia | 2.732 | - | - | 1.718.419 | - | - | 360.029 | 2.081.180 |
| Propandina S.A. - Distribuidora Faenza S.A. | Colombia | 22.770 | - | - | - | - | - | - | 22.770 |
| Supapel S.A. | Colombia | 13.111 | - | - | - | - | - | - | 13.111 |
| St Thomas S.A.S. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 16.296 | 16.296 |
| Carpak Inversiones S.A.S. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 365.005 | 365.005 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Perú | 6.884 | - | - | - | - | - | - | 6.884 |
| Plásticos Reunidos S.A | Perú | - | 83.989 | - | - | - | - | - | 83.989 |
| Carvajal Empaques S.A. | Chile | - | 183.843 | - | - | - | - | - | 183.843 |
| **Total** | | **14.544.255** | **490.996** | **1.032.951** | **2.391.325** | **3.685.097** | **1.061.657** | **5.771.235** | **28.977.516** |



# Estado de resultados consolidados

**Ingresos Operacionales:**
Los ingresos operacionales de la empresa en 2012 ascendieron a $803.769 millones, creciendo el 43,8% frente a los del año 2011.

| País $Col (Millones) | Ventas 2012 | Ventas 2011 | % Incr. |
|---|---|---|---|
| México | 368.864 | 129.541 | 184,7% |
| Perú | 172.664 | 148.687 | 16,1% |
| Colombia | 124.309 | 102.477 | 21,3% |
| Salvador | 45.047 | 42.012 | 7,2% |
| Chile | 38.197 | 9.077 | 320,8% |
| Panamá+Venezuela | 11.559 | 2.992 | 286,4% |
| **Total Rígidos** | **760.640** | **434.785** | **74,9%** |
| Colombia - Papel y Cartón | 43.128 | 31.996 | 34,8% |
| Colombia - Flexibles | - | 92.129 | -100,0% |
| **Total Carvajal Empaques** | **803.769** | **558.910** | **43,8%** |

**Utilidad Bruta:**
La utilidad bruta de 2012 fue de $227.577 millones, creciendo 77,1% frente al año anterior. El margen bruto paso de 23% en 2011 a 28,3% en 2012.

La mejora del margen bruto se debe a la mayor participación de los empaques rígidos en los ingresos. Estos productos tienen una mejor estructura de costos y precio. Adicionalmente se logró capturar la eficiencia esperada en la planta de Tocancipá, mejorando el margen de la línea de productos rígidos de Colombia.

**Gastos Operacionales:**
Los gastos de ventas y administración de 2012 ascendieron a $154.334 millones, un 66,0% más que en el 2011.

Los gastos de administración representaron el 5,2% de los ingresos en 2012 frente al 6,3% de 2011, lo cual es el resultado de la economía de escala que logra la compañía con las adquisiciones, es probable que una vez se alcancen las sinergias se podrá obtener una mejora adicional.

Los gastos de ventas en 2012 representaron un 14,0% de los ingresos frente al 10,3% en 2011, esto se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos de las operaciones de México (12 meses 2012 y 3 meses 2011) y Chile (12 meses 2012 y 2 meses 2011) durante el 2012, el 184,7% y 320,8% respectivamente, las cuales cuentan con distribución propia, así como la incursión en el sector de desechables en Colombia. Los fletes crecieron 94,1%, los gastos de la fuerza de ventas crecieron 82,6%, los gastos arrendamiento crecieron 186,8%, los combustibles y lubricantes 237,2%.

**Utilidad Operacional:**
La utilidad operacional paso de $35.509 millones en 2011 a $73.243 millones en el 2012, creciendo el 106,3%, como consecuencia de la mejora en el margen bruto por lo mencionado anteriormente y el beneficio obtenido en los gastos de administración por la economía de escala que se obtuvo con las adquisiciones.

**Ingresos No Operacionales:**
Los otros ingresos en el 2012 ascendieron a $34.142 millones, un 261,2% más que en el año anterior, por la diferencia en cambio que alcanzó en el año 2012 $27.259 frente a $4.736 del año anterior.

**Gastos No Operacionales:**
Los gastos no operacionales ascendieron a $45.161 millones, un 8,4% más que en el 2011.

El crecimiento de los gastos no operacionales está relacionado con la financiación de las adquisiciones realizadas a finales de 2011, que incremento el gasto financiero en $6.504 millones. Adicionalmente, se tuvieron gastos no recurrentes por la emisión de las acciones y costos de ejercicios anteriores, e ingresos por diferencia en cambio.

**Utilidades:**
La utilidad antes de impuestos a diciembre de 2012 fue de $62.224 millones y la utilidad neta fue de $44.158 millones frente a $3.307 y -$3.002 millones respectivamente del año anterior.

**Balance general**
El activo total de la empresa en 2012 asciende a $862.397 millones, creciendo en $16.295 millones frente al año anterior.

El pasivo total de la empresa en 2012 disminuyó en $196.777 millones de pesos, como resultado del abono deuda que se realizó con los recursos provenientes la capitalización obtenida con colocación de las acciones preferenciales, cumpliendo con lo informado el año anterior.

**Transacciones con compañías vinculadas y relacionadas e informe especial del grupo económico**
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; la tasa de interés para los préstamos otorgados o recibidos, fue de DTF más 2,5% en pesos y libor más 2,5% en dólares.

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

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

**Ingresos (Miles de Pesos)**

| Entidad | Asociada | País | Producto | Activo Fijo | Servicios | Total Ingresos |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques S.A. | Carvajal Educacion S.A.S. | Colombia | 192.751 | - | 5.107 | 197.858 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | 371.946 | - | - | 371.946 |
| Carvajal Empaques S.A | Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | 15.130.200 | 617.423 | 463.333 | 16.210.956 |
| Carvajal Empaques S.A | Plegadizas de Colombia S.A.S.- Plegacol | Colombia | - | - | 363.016 | 363.016 |
| Peruana de Moldeados S.A | Cargraphics S.A.C. | Perú | 3.198 | - | - | 3.198 |
| Peruana de Moldeados S.A | Carvajal Educacion S.A.C | Perú | 403 | - | - | 403 |
| Peruana de Moldeados S.A | GrupoEditorial Norma S.A.C | Perú | 6.186 | - | 91.212 | 97.398 |
| Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A. | Muebles Mepal, S.A. | Venezuela | 3.114 | - | - | 3.114 |
| **Total** | | | **15.707.799** | **617.423** | **922.668** | **17.247.890** |



**Compras (Miles de Pesos)**

| Entidad | Asociada | País | Productos | Activo Fijo | Servicios | Arrendamiento | Honorarios | Regalías | Intereses | Total Compras |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Educacion S.A.S. | Colombia | - | 40.000 | - | - | - | - | - | 40.000 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 170.858 | 45.122 | - | - | - | - | 215.980 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Informacion S.A.S. | Colombia | - | - | 81.459 | - | - | - | - | 81.459 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | - | 4.000 | 91.000 | 292.866 | 38.205 | 1.061.657 | 2.876.721 | 4.364.449 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | 1.434.876 | - | - | - | - | - | - | 1.434.876 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 1.984.395 | 1.984.395 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 8.306 | 612.151 | 372.459 | 2.613.180 | - | - | 3.606.095 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Soluciones de Comunicacion S.A.S. | Colombia | $116 | - | - | - | - | - | - | 116 |
| Carvajal Empaques S.A | Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S. | Colombia | 47.229 | - | 203.219 | 7.582 | 1.033.712 | - | 100.842 | 1.392.584 |
| Carvajal Empaques S.A | Contact Center Americas S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | - | 67.948 | 67.948 |
| Carvajal Empaques S.A | Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | 13.015.426 | - | - | - | - | - | - | 13.015.426 |
| Carvajal Empaques S.A | Plegadizas de Colombia S.A.S. - Plegacol | Colombia | 2.732 | - | - | 1.718.419 | - | - | 360.029 | 2.081.180 |
| Carvajal Empaques S.A | Propandina S.A. - Distribuidora Faenza S.A | Colombia | 22.770 | - | - | - | - | - | - | 22.770 |
| Carvajal Empaques S.A | Supapel S.A. | Colombia | 13.111 | - | 0 | - | - | - | - | 13.111 |
| Carvajal Empaques S.A | Fundacion Carvajal | Colombia | - | - | 4.163 | - | - | - | - | 4.163 |
| St Thomas S.A.S. | Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | - | - | - | 17.915 | - | - | 17.915 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Assenda S.A.C. | Perú | 2.164 | - | 33.022 | 162.888 | 228.350 | - | - | 426.424 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Carvajal Educacion S.A.C. | Perú | - | - | 132.464 | - | 612.697 | - | - | 745.161 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Carvajal Servicios Integrales, SlU | España | - | - | - | - | 996.390 | 448.367 | - | 1.444.757 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Mepal S.A.C. | Perú | - | 24.964 | 491 | 2.336 | - | - | - | 27.791 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Proveedora de Papeles Andina S.A.C. | Perú | 4.421 | - | - | - | - | - | - | 4.421 |
| Grupo Convermex SA de Cv | Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | 6.351.504 | - | 6.351.504 |
| Proveedora de Papeles Andina, | Carvajal Tecnologia y Servicios S.A. de C.V. | México | 251 | - | 4.970 | - | 447.696 | - | - | 4.970 |
| Proveedora de Papeles Andina, | Propandina S.A. Carvajal S.A. | Venezuela | - | - | 1.938 | - | - | - | 138.058 | 587.943 |
| Propandina S.A. | International Business | Venezuela | - | - | - | - | - | - | 26.974 | 26.974 |
| Proveedora de Papeles Andina, Propandina S.A. | Communities Venezuela, S.A. Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | 268.470 | - | - | - | - | - | - | 268.470 |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Assenda S.A.C. | Perú | - | - | 9.842 | 10.435 | 11.628 | - | - | 31.906 |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Carvajal Educación S.A.C. | Perú | - | - | - | - | 60.105 | - | - | 60.105 |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Carvajal Servicios Integrales, SLU | España | - | - | - | - | 47.204 | - | - | 47.204 |
| Descartables Proveedores S.R.L. | Mepal S.A.C. | Perú | - | - | 743 | - | - | - | - | 743 |
| Comercializadora Proempaques, S.A. | Carvajal S.A. | Venezuela | - | - | - | - | 39.127 | - | 524 | 39.651 |
| Comercializadora Proempaques, S.A. | International Business Communities Venezuela, S.A. | Venezuela | - | - | - | - | - | - | 786 | 786 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- Panamá | Assenda Holding S.A. | Panamá | - | - | - | - | - | - | 5.545 | 5.545 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- Panamá | Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | - | - | - | - | - | 380.289 | 380.289 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- Panamá | Editel Listas Telefonicas S.A. | Panamá | - | - | - | - | - | - | 3.745 | 3.745 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- | PanamáPlegadizas de Colombia S.A.S. - Plegacol | Colombia | - | - | - | - | - | - | 51.885 | 51.885 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- Panamá | Publicaciones del Caribe S.A. | Guatemala | - | - | - | - | - | - | 6.391 | 6.391 |
| Carvajal Empaques Holding S.A.- Panamá | Silver Insurance Limited | Panamá | - | - | - | - | - | - | 1.296 | 1.296 |
| Carvajal Empaques S.A de C.V.- Salvador | Carvajal Servicios Integrales, Slu | España | - | - | - | - | 142.507 | - | - | 142.507 |
| Carvajal Empaques S.A.- Chile | Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | - | - | - | - | - | 704.148 | - | 704.148 |
| **Total** | | | **14.811.564** | **248.128** | **1.220.586** | **2.566.985** | **6.288.715** | **8.565.676** | **$.005.428** | **39.707.081** |

# Certificados de operaciones contables

Tal como lo certifica el Revisor Fiscal y de acuerdo con las evaluaciones llevadas a cabo por nuestros auditores corporativos durante el año 2012, los registros contables de las operaciones se han realizado con sujeción a las normas y procedimientos contables y legales vigentes.

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

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

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

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

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

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

Como parte de este proceso, la auditoría ha establecido un plan de auditoría, el cual fue aprobado por el Comité de Auditoría de la Sociedad y al cual se le realiza seguimiento en las reuniones de dicho Comité.

Esta auditoría se realiza en forma integral, como sigue:

- Auditoría operacional: apoyando a la administración de la Sociedad en el mantenimiento de los controles mediante la evaluación de su efectividad y eficiencia, y el seguimiento a su mejoramiento continuo.
- Auditoría de cumplimiento: evaluando la capacidad de la Sociedad para cumplir con las políticas y procedimientos aplicables, así como los requisitos regulatorios, legales, contractuales, de conducta de negocios y de ética.
- Auditoría financiera: evaluando el impacto potencial de deficiencias de control sobre los estados financieros y validando la exactitud y la integridad de transacciones y saldos frente a la documentación soporte existente.
- Auditoría de sistemas: examinando los riesgos y controles en el área de tecnología.



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.

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.

Adicionalmente, durante el año 2012 la administración realizó seguimiento a su mapa de riesgos y a las acciones tomadas para mitigar los mismos.

La auditoría interna y la auditoría externa efectuaron durante el año 2012 la evaluación del Sistema de Control Interno, con base en las normas para la práctica profesional en esta materia. Los resultados a esta evaluación fueron satisfactorios y permitieron concluir que 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 2012, tanto la administración como los órganos de control interno y externo, y el Comité de Auditoría pudieron constatar que no existen debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo la efectividad del mismo, y que no se tuvo conocimiento de fraudes, errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por Carvajal Empaques S.A.

**3. Actividades más relevantes desarrolladas por el Comité de Auditoría**
Durante el año 2012, 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.

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

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

**5. Informe sobre transacciones con vinculados**
La administración de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el Código de Buen Gobierno, presentó al Comité de Auditoría un informe sobre las transacciones realizadas con sociedades vinculadas durante el año 2012, así como las transacciones proyectadas para el año 2013.

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

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

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

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

En el mes de diciembre, el Señor Bernardo Quintero Balcázar quien se desempeñó como Presidente, fue nombrado Presidente de la Organización Carvajal, en su reemplazo fue nombrado el Señor Roberto Sierra Mercado quien dirigía las operaciones de Carvajal Empaques en México.

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

Cali, 19 de febrero de 2012

**Bernardo Quintero Balcázar**
Presidente Junta Directiva

**Roberto Sierra Mercado**
Presidente Carvajal Empaques S.A.



Carvajal EMPAQUES

Cali, Febrero 19 de 2.013

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 2.012, la información sometida a consideración de la Asamblea General de Accionistas y otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Sociedad.

**Roberto Sierra Mercado**
Presidente

# Estados financieros individuales

# Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| ACTIVO | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **ACTIVO CORRIENTE** | | |
| Disponible (Nota 5) | 3.375.753 | 1.520.634 |
| Inversiones temporales (Nota 6) | 54.515 | 15.460 |
| Deudores (Nota 8) | 65.970.552 | 49.915.568 |
| Inventarios (Nota 9) | 14.885.152 | 25.863.917 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota 12) | 248.162 | 350.184 |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | **84.534.134** | **77.665.763** |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** | | |
| Inversiones permanentes (Nota 7) | 431.440.177 | 398.224.255 |
| Mas: Valorización de inversiones (Nota 7) | 2.721.921 | 906.676 |
| | **434.162.098** | **399.130.931** |
| Deudores (Nota 8) | 4.370.530 | 5.674.378 |
| Propiedad, planta y equipo (Nota 10) | 100.944.664 | 106.998.756 |
| Menos: Depreciación acumulada (Nota 10) | (60.340.029) | (56.047.907) |
| Mas: Depreciación diferida (Nota 10) | 10.145.227 | 7.870.459 |
| Menos: Provisión protección de activos (Nota 10) | (105.170) | (1.502) |
| Mas: Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 10) | 25.105.535 | 37.413.545 |
| | **75.750.227** | **96.233.351** |
| Intangibles (Nota 11) | 45.302.211 | 47.448.711 |
| Diferidos (Nota 12) | 134.420 | 379.100 |
| Impuesto diferido (Nota 13) | 512.868 | - |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | **560.232.354** | **548.866.471** |
| **TOTAL ACTIVO** | **644.766.488** | **626.532.234** |
| **CUENTAS DE ORDEN (Nota 32)** | **704.215.582** | **740.433.729** |

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



# Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| PASIVO | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **PASIVO CORRIENTE** | | |
| Obligaciones financieras (Nota 14) | 707.948 | 206.724.009 |
| Proveedores (Nota 15) | 22.725.653 | 47.742.827 |
| Cuentas por pagar (Nota 16) | 3.266.919 | 24.582.319 |
| Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 17) | 2.620.027 | 503.111 |
| Obligaciones laborales (Nota 19) | 1.764.164 | 2.068.682 |
| Pasivos estimados y provisiones (Nota 21) | 1.508.435 | - |
| Otros pasivos (Nota 22) | 2.047.394 | 2.995.612 |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | **34.640.540** | **284.616.560** |
| **PASIVO NO CORRIENTE** | | |
| Obligaciones financieras (Nota 14) | 224.251.033 | 67.436.188 |
| Cuentas por pagar (Nota 16) | 24.048.620 | 124.460.816 |
| Pensiones de jubilación (Nota 20) | 5.452.547 | 5.610.759 |
| Impuesto diferido (Nota 13) | 2.281.869 | 2.116.400 |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | **256.034.069** | **199.624.163** |
| **TOTAL PASIVO** | **290.674.609** | **484.240.723** |
| **PATRIMONIO** | | |
| Capital Autorizado: Año 2012 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40.oo cada una, suscrito y pagado 108,304,773 acciones. Año 2011 Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40.oo cada una. Suscrito y pagado 71,370,405 acciones.(Nota 24) | 4.332.191 | 2.854.816 |
| Superávit de capital | 214.934.426 | 37.741.515 |
| Superávit por valorizaciones | 27.827.455 | 38.320.220 |
| Reservas (Nota 25) | 31.007.456 | 31.007.456 |
| Resultados del ejercicio | 44.158.199 | (1.899.928) |
| Resultados de ejercicios anteriores | (1.899.928) | - |
| Revalorización del patrimonio | 33.732.080 | 34.267.432 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **354.091.879** | **142.291.511** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | **644.766.488** | **626.532.234** |
| **CUENTAS DE ORDEN (Nota 32)** | **704.215.582** | **740.433.729** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

# Estado de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la Utilidad (Pérdida) Neta por acción que está expresada en pesos )

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **INGRESOS OPERACIONALES (Nota 27)** | **205.670.504** | **267.042.310** |
| **COSTO DE VENTAS** | **133.468.857** | **197.686.876** |
| **UTILIDAD BRUTA** | **72.201.647** | **69.355.434** |
| **GASTOS OPERACIONALES** | | |
| Ventas (Nota 29) | 14.046.590 | 20.085.013 |
| Administración (Nota 29) | 13.180.955 | 17.547.034 |
| | 27.227.545 | 37.632.047 |
| **UTILIDAD OPERACIONAL** | **44.974.102** | **31.723.387** |
| **NO OPERACIONALES** | | |
| Ingresos (Nota 30) | 31.440.514 | 1.850.135 |
| Gastos (Nota 31) | 31.479.674 | 34.458.917 |
| | (39.160) | (32.608.782) |
| **UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO DE RENTA** | **44.934.942** | **(885.395)** |
| Provisión para impuesto de renta (Nota 18) | 1.124.142 | 925.616 |
| Impuesto de renta diferido | (347.399) | 88.917 |
| **UTILIDAD (PERDIDA) NETA** | **44.158.199** | **(1.899.928)** |
| Utilidad (pérdida) Neta por acción sobre 108.304.773 y 71.370.405 acciones en circulación, respectivamente a diciembre 31 de 2012 y 2011 | **407,72** | **(26,62)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T



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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | Capital | Superávit | | Reservas | | | Utilidad (Pérdida) | | | Revalorización del patrimonio | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | de Capital | por Valorización | Obligatorias | Ocasionales | Total | del Ejercicio | de Ejercicios anteriores | Total | | |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010** | **2.660.086** | **9.112.814** | **67.968.236** | **5.828.143** | **25.428.031** | **31.256.174** | **4.558.057** | **-** | **4.558.057** | **34.802.784** | **150.358.151** |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | (4.806.775) | (4.806.775) | - | - | - | - | (4.806.775) |
| Traslados | - | - | - | 2.674.350 | 1.883.707 | 4.558.057 | (4.558.057) | - | (4.558.057) | - | - |
| Capitalización | 194.730 | 29.014.752 | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.209.482 |
| Impuesto al patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (535.352) | (535.352) |
| Aumento superávit método de participación | - | 4.534.331 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.534.331 |
| Disminución en valorizaciones | - | - | (29.648.016) | - | - | - | - | - | - | - | (29.648.016) |
| Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior | - | (4.920.382) | - | - | - | - | - | - | - | - | (4.920.382) |
| Pérdida Neta | - | - | - | - | - | - | (1.899.928) | - | (1.899.928) | - | (1.899.928) |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011** | **2.854.816** | **37.741.515** | **38.320.220** | **8.502.493** | **22.504.963** | **31.007.456** | **(1.899.928)** | **-** | **(1.899.928)** | **34.267.432** | **142.291.511** |
| Reclasificación de (Pérdida) Utilidades | - | - | - | - | - | - | 1.899.928 | (1.899.928) | - | - | - |
| Emisión de acciones | 1.477.375 | 194.274.775 | - | - | - | - | - | - | - | - | 195.752.150 |
| Superávit método de participación | - | (6.365.968) | - | - | - | - | - | - | - | - | (6.365.968) |
| Impuesto al patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (535.352) | (535.352) |
| Disminución en valorizaciones | - | - | (10.492.765) | - | - | - | - | - | - | - | (10.492.765) |
| Diferencia en cambio sobre inversiones del exterior | - | (10.715.896) | - | - | - | - | - | - | - | - | (10.715.896) |
| Utilidad Neta | - | - | - | - | - | - | 44.158.199 | - | 44.158.199 | - | 44.158.199 |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012** | **4.332.191** | **214.934.426** | **27.827.455** | **8.502.493** | **22.504.963** | **31.007.456** | **44.158.199** | **(1.899.928)** | **42.258.271** | **33.732.080** | **354.091.879** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T

# Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cambios netos en los elementos del capital del trabajo** | | |
| **Aumentos (disminuciones) en activo corriente:** | | |
| Disponible | 1.855.119 | (1.683.989) |
| Inversiones temporales | 39.055 | (2.669.939) |
| Deudores | 16.054.984 | 4.544.444 |
| Inventarios | (10.978.765) | (5.266.608) |
| Gastos pagados por anticipado | (102.022) | 13.275 |
| | **6.868.371** | **(5.062.817)** |
| **Disminuciones (aumentos) en pasivo corriente:** | | |
| Obligaciones financieras | 206.016.061 | (196.105.423) |
| Proveedores | 25.017.174 | (12.846.664) |
| Cuentas por pagar | 21.315.400 | (13.225.414) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (2.116.916) | 665.184 |
| Obligaciones laborales | 304.518 | 704.880 |
| Pasivos estimados y provisiones | (1.508.435) | - |
| Otros pasivos | 948.218 | (740.048) |
| | **249.976.020** | **(221.547.485)** |
| Aumento (Disminución) en el capital de trabajo | 256.844.391 | (226.610.302) |
| Capital de trabajo al inicio del periodo | (206.950.797) | 19.659.505 |
| **Capital de trabajo al final del periodo** | **49.893.594** | **(206.950.797)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T



# Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Capital de trabajo obtenido por las operaciones: | | |
| **Utilidad (Pérdida) Neta** | **44.158.199** | **(1.899.928)** |
| Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo: | | |
| Depreciación | 4.440.844 | 6.845.707 |
| Amortización de intangibles y diferidos | 991.104 | 2.397.377 |
| Impuesto al patrimonio | (535.352) | (535.352) |
| Gasto y (Recuperaciones) otras provisiones activos (act fijos, otros activos) | 103.668 | (10.941) |
| Pensión de jubilación | (158.212) | 175.305 |
| Ingreso neto por método de participación patrimonial | (34.883.441) | (34.683.827) |
| Pérdida en la venta de activos fijos | 690.073 | - |
| Pérdida en la venta de inversiones | 171 | - |
| **Total recursos financieros obtenidos (utilizados) por la operación** | **14.807.054** | **(27.711.659)** |
| **Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:** | | |
| Aumento de capital | 195.752.150 | 29.209.482 |
| Dividendos recibidos | 345.727 | - |
| Disminución de deudores largo plazo | 1.303.849 | 12.171.539 |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 10.349.329 | - |
| Disminución de intangibles | 1.259.293 | - |
| Aumento de obligaciones financieras largo plazo | 156.814.845 | 13.120.775 |
| Aumento de cuentas por pagar largo plazo | - | 81.282.513 |
| Aumento de pasivos diferidos largo plazo | 212.291 | 88.917 |
| Efecto de escisión | 3.654.186 | 44.296.075 |
| **Total recursos financieros obtenidos** | **384.498.724** | **152.457.642** |
| **Recursos financieros utilizados:** | | |
| Dividendos decretados | - | 4.806.775 |
| Aumento de inversiones permanentes | 15.760.244 | 301.863.905 |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo | 11.062.987 | 24.961.224 |
| Aumento de intangibles | - | 47.136.139 |
| Aumento de activos diferido largo plazo | 418.906 | 299.901 |
| Disminución de cuentas por pagar largo plazo | 100.412.196 | - |
| **Total recursos financieros utilizados** | **127.654.333** | **379.067.944** |
| **Aumento (Disminución) del capital de trabajo** | **256.844.391** | **(226.610.302)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

# Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de la operación:** | | |
| **(Perdida) Utilidad Neta** | **44.158.199** | **(1.899.928)** |
| Ajustes para conciliar la (perdida) utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones: | | |
| Depreciación | 4.440.844 | 6.845.707 |
| Amortización de intangibles y diferidos | 991.104 | 2.397.377 |
| Impuesto al patrimonio | (535.352) | (535.352) |
| Recuperación de cartera | (56.454) | (26.024) |
| Provisión de inventarios | 509.960 | 387.632 |
| Provisión de activos fijos | 103.668 | 10.674 |
| (Recuperación) Provisión pensiones de jubilación | (158.212) | 175.305 |
| Ingreso por método de participación patrimonial | (34.883.441) | (34.683.827) |
| Utilidad en venta de intangible | (2.998.872) | - |
| Diferencia en cambio no realizada | 2.230.669 | 11.791.558 |
| Perdida en venta de activos fijos | 690.073 | - |
| Pérdida en la venta de inversiones | 171 | - |
| **Subtotal** | **14.492.357** | **(15.536.878)** |
| **Variación en activos y pasivos operacionales:** | | |
| (Incremento) Disminución en deudores | (1.585.487) | 1.141.312 |
| Disminución (Incremento) en inventarios | 10.468.805 | (12.083.719) |
| Disminución (Incremento) en gastos pagados por anticipado | 102.022 | (13.275) |
| Incremento en intangibles y diferidos | (418.906) | (299.901) |
| (Disminución) Incremento en proveedores | (21.506.011) | 24.220.931 |
| (Disminución) Incremento en cuentas por pagar | (4.042.962) | 4.152.264 |
| Incremento (Disminución) en impuestos, gravámenes y tasas | 2.116.916 | (665.184) |
| (Disminución) Incremento en obligaciones laborales | (304.518) | 310.541 |
| Incremento en pasivos diferidos | 212.290 | 88.917 |
| Disminución en otros pasivos | (948.218) | (9.514) |
| **Flujo neto (usado) provisto por actividades de operación** | **(1.413.712)** | **1.305.494** |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión:** | | |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo | (11.062.986) | (24.961.224) |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 10.349.328 | - |
| Venta de intangible | 2.998.872 | - |
| Adiciones de inversiones permanentes | (15.617.218) | (301.863.905) |
| Venta de inversiones temporales | - | 400.000 |
| Disminución (Incremento) de intangibles | 1.259.293 | (47.136.139) |
| Dividendos recibidos | 345.727 | - |
| Aumento deudores con vinculadas | (13.109.196) | (12.285.664) |
| **Flujo neto usado en actividades de inversión:** | **(24.836.180)** | **(385.846.932)** |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Préstamos obtenidos | 361.424.548 | 505.746.864 |
| Pago de obligaciones financieras | (411.347.998) | (240.317.724) |
| (Disminución) Incremento en cuentas por pagar vinculadas | (117.684.634) | 98.902.520 |
| Pago de dividendos | - | (13.353.632) |
| Capitalización | 195.752.150 | 29.209.482 |
| **Flujo neto provisto por actividades de financiación:** | **28.144.066** | **380.187.510** |
| **Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo:** | **1.894.174** | **(4.353.928)** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo:** | **1.536.094** | **5.890.022** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo:** | **3.430.268** | **1.536.094** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T

# Producción limpia

por nuestro compromiso
con la preservación
del medio ambiente
y el planeta

# Estados financieros individuales

## Certificación

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1 Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de CARVAJAL EMPAQUES S.A., en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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





**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
**(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 cartón, papel, plásticos y metálicos.

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

### 2. CAMBIOS IMPORTANTES DE LA SOCIEDAD

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

| | |
|---|---|
| **Capital** | $1.477.375 |
| **Prima en colocación de acciones** | 194.274.775 |
| **Total** | **$195.752.150** |

**Características de las Acciones Preferenciales**

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

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

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

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

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

El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

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

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

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

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

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

b. 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.

c. 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.

d. 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:

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

| | |
|---|---|
| **Inventarios** | $5.433.962 |
| **Activos fijos** | 9.355.128 |
| **Intangible** | 2.998.872 |
| **Total Vendido** | **$17.787.962** |

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

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

**Compra del Grupo Convermex de México**
El 9 de septiembre de 2011, la sociedad adquirió el 100% de las acciones de Grupo Convermex S.A. de C.V. y subsidiarias. Grupo Convermex es una sociedad Mexicana cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de vasos termoformados y productos derivados del poliestireno. El precio pagado por la adquisición del Grupo Convermex asciende a $321.658.151 (US$179,706,000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $373.077.750 |
| **Pasivo** | 98.386.214 |
| **Patrimonio** | 274.691.536 |

**Compra línea de producción de vasos de inyectados en EPS**
El 30 de Septiembre de 2011 la sociedad por intermedio de su afiliada Carvajal Empaques Holding S.A. de Panamá adquirió la línea de manufactura de vasos inyectados en EPS a la Sociedad Barval S.A. El precio pagado por la adquisición asciende a $4.910.701 (US$2,564,000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $ 1.693.032 |
| **Pasivo** | 462.096 |
| **Patrimonio** | 1.230.936 |

**Compra de Empaques Kudas Ltda. (Antes Linpac Packaging S.A.)**
En Noviembre de 2011 por medio de sus subsidiarias, la sociedad adquirió el 91,81 % de la sociedad Chilena Empaques Kudas Ltda. que tiene por objeto social la fabricación de empaques de plástico. El precio pagado asciende a $67.541.674 (US$35,295,000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $ 77.681.964 |
| **Pasivo** | 7.762.286 |
| **Patrimonio** | 69.919.678 |

**Venta de línea de negocio de Empaques Flexibles**
En el mes de diciembre del 2011 la sociedad aportó la unidad de negocios de Empaques Flexibles a su subsidiaria Empaques Flexa S.A.S., sociedad que a su vez fue adquirida por Carvajal S.A. por la suma $400.000, a continuación detalle de cuentas aportadas:

| | |
|---|---|
| **Cuentas por cobrar** | $18.823.495 |
| **Inventarios** | 16.915.056 |
| **Activos fijos** | 42.008.710 |
| **Intangibles** | 747.157 |
| **Diferidos** | 1.540.208 |
| **Obligaciones financieras** | 67.994.500 |
| **Proveedores** | 11.374.267 |
| **Cuentas por pagar** | 265.859 |
| **Total Patrimonio** | **$400.000** |





**Adquisición adicional en Peruana de Moldeados S.A. Perú y desinversión en Colombiana de Moldeados S.A.**
Durante el 2011 la sociedad completó el intercambio accionario mediante el cual por medio de sus subsidiarias adquirió el 49,02 % adicional quedando con una participación total 91,81 % de la sociedad Peruana de Moldeados S.A. de Perú. Así mismo la subsidiaria Colombiana de Moldeados S.A.S. se escindió sin disolverse y transfirió en bloque una parte de su patrimonio a una nueva subsidiaria denominada Carpak Inversiones S.A.S., sociedad creada como producto de la escisión, en la cual Carvajal Empaques S.A. participa del 94,5 % del capital de dicha sociedad; con esta decisión los accionistas terceros obtuvieron el 100 % de Colombiana de Moldeados S.A.S.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

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

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

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

Adicionalmente y en cumplimiento con lo establecido por la Ley 222 de 1995 y la Circular Externa número 15 de 1997 expedida por la Superintendencia de Sociedades, la Sociedad preparará estados financieros intermedios. También preparará estados financieros de propósito especial en caso de ser necesarios.

Estos estados financieros de propósito especial no implican el cierre definitivo del ejercicio y no son admisibles para disponer de las utilidades o excedentes.

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

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

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

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

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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





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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Crédito mercantil adquirido**
De acuerdo con la circular conjunta número 11 de 2005, emitida por la Superintendencia de Sociedades y la Superintendencia Financiera, el crédito mercantil adquirido, corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo.
El crédito mercantil adquirido por la Sociedad se reconoce ya sea el momento de efectuar la inversión, si esta adquiere el control de la subordinada, o cuando se incrementa la participación en el capital de la subordinada, si la Sociedad ya tenía el control de la misma.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





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

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

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

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

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

- Gastos pagados por anticipado, como seguros. Se amortiza durante el tiempo que dure la póliza.

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

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

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

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

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

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

**Diferencia en cambio**
Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de $ 1.768,23 y $ 1.942,70 por US$1,00 en 2012 y 2011, respectivamente

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

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

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

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

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

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

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

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

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





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

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

**Impuestos, gravámenes y tasas**
La provisión para impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la renta líquida gravable.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 26 del Estatuto Tributario, la renta líquida gravable a la cual se le aplica la tarifa de impuesto de renta, se obtiene restando de los ingresos obtenidos dentro del periodo gravable, el valor de los costos y deducciones imputables a tales ingresos. Si el valor de renta líquida así calculado es menor al 3% del patrimonio líquido (patrimonio bruto menos pasivos), entonces este resultado se tomará como la renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente.

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en las normas que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa. El valor exigible en periodos posteriores se lleva como cuentas de orden. Hasta el año 2012, la totalidad del impuesto se registró como un menor valor de la cuenta revalorización del patrimonio.

**Valorizaciones**
Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos con relación a su costo neto.
De acuerdo con requerimientos legales, estas cuentas reflejan las diferencias entre los avalúos de la propiedad, planta y equipo de la Sociedad y el valor intrínseco o de cotización en bolsa de títulos de inversiones y los respectivos costos netos en libros de tales activos.

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

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

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

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





Dado que la Compañía pertenece al Grupo 1, el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

## 4. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio, los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera están convertidos a la tasa de cambio representativa del mercado de $1.768,23 y $ 1.942,70 por US$1,00 en 2012 y 2011, respectivamente. Se resume como sigue:

| | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Miles US$ | Equivalente en miles de pesos | Miles US$ | Equivalente en miles de pesos |
| **Activos** | | | | |
| Disponible | 1,004 | 1.775.932 | 196 | 379.957 |
| Inversiones Permanentes | 203,803 | 360.370.845 | 184.211 | 357.868.040 |
| Deudores Clientes | 4,936 | 8.728.201 | 5,770 | 11.209.995 |
| Deudores vinculadas y relacionadas | 10,806 | 19.107.278 | 6,705 | 13.026.097 |
| **Total** | **220,549** | **389.982.256** | **196,882** | **382.484.089** |
| | | | | |
| **Pasivos** | | | | |
| Obligaciones financieras | 60,371 | 106.750.500 | 124,692 | 242.238.822 |
| Proveedores | 1,874 | 3.313.177 | 8,056 | 15.650.065 |
| Proveedores vinculadas | 210 | 370.537 | 8 | 15.414 |
| Anticipo y avances recibidos | 1,147 | 2.027.388 | 1,443 | 2.803.160 |
| Intereses por pagar | 52 | 92.557 | 1,164 | 2.261.790 |
| **Total** | **63,654** | **112.554.159** | **135,363** | **262.969.251** |
| | | | | |
| **Posición activa neta** | **156,895** | **277.428.097** | **61,519** | **119.514.838** |

## 5. DISPONIBLE

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Caja | 1.400 | 2.900 |
| Depósito overnight | 1.237.761 | - |
| Bancos moneda nacional | 1.598.421 | 1.073.347 |
| Bancos moneda extranjera | 538.171 | 379.957 |
| Cuentas de ahorro | - | 64.430 |
| | | |
| **Total** | **3.375.753** | **1.520.634** |

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

## 6. INVERSIONES TEMPORALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Derechos fiduciarios | 15.801 | 13.432 |
| Otras inversiones | 38.714 | 2.028 |
| **Total** | **54.515** | **15.460** |

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| En sociedades nacionales | 71.069.332 | 40.356.215 |
| En sociedades del exterior | 360.370.845 | 357.868.040 |
| | **431.440.177** | **398.224.255** |
| **Mas: Valorización inversiones** | **2.721.921** | **906.676** |
| **Total** | **434.162.098** | **399.130.931** |

Durante 2012 y 2011 no se efectúo ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

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

El método de participación se registró con base en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

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

| Entidad | País | Participación 2012 | Participación 2011 | Utilidad neta 2012 | Utilidad (Pérdida) por método de participación | Actividad económica |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 33,55 % | 100 % | 29.127.711 | 9.771.004 | Inversionista |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. | México | 100 % | 100 % | (37.155) | (37.155) | Fabricación de productos de plástico |
| Carvajal Empaques S.A. | Chile | 83,04 % | 83,04 % | 7.331.654 | 6.087.971 | Fabricación de productos de plástico |
| Carpak Inversiones S.A.S | Colombia | 100 % | 94,52 % | 19.061.621 | 19.061.621 | Inversionista |

En el 2012 Carpak Inversiones S.A.S. capitalizó a Carvajal Empaques Holding participando en esta sociedad con el 66,45 %.





## 8. DEUDORES

| Corto plazo | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Clientes nacionales (1) | 19.720.668 | 14.711.939 |
| Clientes del exterior | 7.876.519 | 10.520.565 |
| Compañías vinculadas y relacionadas (Nota 23) (2) | 31.457.449 | 16.891.398 |
| Anticipo Proveedores del exterior | 15.698 | 43.126 |
| Anticipos y avances a proveedores y contratistas | 51.223 | 20.494 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones | 6.325.035 | 6.522.964 |
| Reclamaciones | 45.615 | 572.499 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 508.714 | 684.202 |
| Préstamos a particulares | 18.666 | 19.626 |
| Deudores varios | 16.691 | 50.935 |
| **Subtotal** | **66.036.278** | **50.037.748** |
| Provisión de cartera | (65.726) | (122.180) |
| **Total** | **65.970.552** | **49.915.568** |

| Largo plazo | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Clientes nacionales | - | 53.615 |
| Otras cuentas con compañías vinculadas (Nota 23) | 3.517.434 | 4.974.459 |
| Anticipo compra activos Nacional | 29.843 | - |
| Anticipo compra de activos al exterior | 823.253 | 646.304 |
| **Subtotal** | **4.370.530** | **5.674.378** |
| **Total** | **70.341.082** | **55.589.946** |

*(1) La compañía realizó en el año 2012 y 2011 operaciones de Factoring en firme sin recurso por un valor de $37.958.197 y $55.457.930, respectivamente. Los gastos relacionados con esta transacción fueron de $749.579 y $1.004.661, respectivamente.*

*(2) El saldo de deudores vinculadas y parte relacionas incluye US$ 10,805,879 ($19.107.278) y US$ 6,705,151 ($13.026.097) a diciembre 31 de 2012 y 2011 respectivamente. (Ver nota 4).*

*El incremento en el saldo de cuentas por cobrar a vinculadas están relacionados principalmente con préstamo a Carvajal Empaques S.A. de CV – Salvador para la adquisición de Dipsa. (Ver nota 23).*

El movimiento de la provisión de cartera fue el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | (122.180) | (148.204) |
| Recuperación (Nota 27) | 56.454 | 26.024 |
| **Saldo al final del año** | **(65.726)** | **(122.180)** |

## 9. INVENTARIOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Materias primas | 2.351.114 | 8.076.250 |
| Productos en proceso | 3.844.272 | 5.492.029 |
| Productos terminados | 6.189.862 | 6.176.272 |
| Materiales, repuestos y suministros | 1.686.234 | 1.806.496 |
| Inventarios en tránsito | 1.070.691 | 4.486.731 |
| Provisiones | (257.021) | (173.861) |
| **Total** | **14.885.152** | **25.863.917** |

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | (173.861) | (126.222) |
| Recuperación | 159.238 | 114 |
| Castigo | 426.800 | 339.993 |
| Provisión | (669.198) | (387.746) |
| **Saldo al final del año** | **(257.021)** | **173.861)** |

Las disminuciones de los saldos de inventarios de materia prima y producto en proceso están relacionados con lo indicado en la nota 2 de este informe.





## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Terrenos | 33.567 | 33.567 |
| Edificios | 11.079.192 | 10.833.727 |
| Maquinaria y equipo | 87.370.053 | 84.802.233 |
| Equipo de computación | 311.458 | 218.051 |
| Muebles y enseres | 1.658.934 | 1.649.702 |
| Flota y equipo transporte | 111.506 | 112.083 |
| Construcciones en curso | - | 174.291 |
| Maquinaria y equipo en montaje | 379.954 | 9.175.102 |
| **Subtotal costo** | **100.944.664** | **106.998.756** |
| Menos: Depreciación acumulada | (60.340.029) | (56.047.907) |
| Más: Depreciación diferida | 10.145.227 | 7.870.459 |
| **Subtotal depreciación** | **(50.194.802)** | **(48.177.448)** |
| Provisión de Maquinaria y equipo | (105.170) | (1.502) |
| **Subtotal provisión** | **(105.170)** | **(1.502)** |
| **Total** | **50.644.692** | **58.819.806** |

La Sociedad tiene propiedad plena sobre los activos incluidos en este rubro, exceptuando un equipo de termoformado se encuentran garantizando una obligación financiera. (Nota 32)

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

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

Para el 2011 el valor en libros de equipos se discrimina así:

| | Costo ajustado | Depreciación | Valorización acumulada | Provisión | Valor de realización |
|---|---|---|---|---|---|
| Terrenos | 33.567 | - | 664.456 | - | 698.023 |
| Edificios | 10.833.727 | 2.844.734 | 1.558.064 | - | 9.547.057 |
| Maquinaria y equipo | 84.802.233 | 44.515.678 | 35.084.044 | 1.502 | 75.369.097 |
| Equipo de cómputo | 218.051 | 98.368 | - | - | 119.683 |
| Muebles y enseres | 1.649.702 | 606.941 | 49.896 | - | 1.092.657 |
| Flota y equipo de transporte | 112.083 | 111.727 | 57.085 | - | 57.441 |
| Construcciones en curso | 174.291 | - | - | - | 174.291 |
| Maquinaria y equipo en montaje | 9.175.102 | - | - | - | 9.175.102 |
| **Total** | **106.998.756** | **48.177.448** | **37.413.545** | **1.502** | **96.233.351** |

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Valor neto en libros | 50.644.692 | 58.819.806 |
| Valor de realización | 75.750.227 | 96.233.351 |
| **Total** | **25.105.535** | **37.413.545** |

Durante el 2012, la Sociedad efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios. 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 preparados por Henry Cardenas Santos miembro de la sociedad Colombiana de avaluadores.

Durante el mes de diciembre de 2011 la compañía firmó un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del Municipio de Tocancipá, por un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. El valor del canon de arrendamiento mensual es de $151.325.





## 11. INTANGIBLES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| ERP (1) | 4.719.374 | 4.719.374 |
| Licencias | 42.745 | 165.683 |
| Arrendamiento Financiero Leasing | 152.900 | 50.120 |
| Crédito Mercantil (2) | 45.511.677 | 46.966.615 |
| **Subtotal costo** | **50.426.696** | **51.901.792** |
| Menos: Amortización acumulada | | |
| ERP (1) | (4.254.874) | (3.697.017) |
| Licencias | (10.686) | (153.385) |
| Arrendamiento Financiero Leasing | (57.916) | (15.596) |
| Crédito Mercantil (2) | (801.009) | (587.083) |
| **Total** | **45.302.211** | **47.448.711** |

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

*(2) El crédito mercantil corresponde al mayor valor pagado en compra de inversiones con relación al valor en libros en la fecha de adquisición. El método de amortización aplicado es la suma de dígitos invertido.*

La adquisición corresponde a la de la siguiente entidad:

| Entidad | País | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Grupos Convermex S.A. de C.V | México | 44.710.668 | 46.379.532 |
| **Total** | | **44.710.668** | **46.379.532** |

## 12. DIFERIDOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Gastos pagados por anticipado:** | | |
| Seguros | 248.162 | 350.184 |
| **Total** | **248.162** | **350.184** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cargos diferidos:** | | |
| Bonificaciones e indemnizaciones | - | 11.582 |
| Mejoras en propiedad ajena | - | 120.272 |
| Reestructuración crédito sindicado | - | 96.368 |
| Otros | 134.420 | 150.878 |
| **Total** | **134.420** | **379.100** |

## 13. IMPUESTO DIFERIDO

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

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Impuesto diferido activo** | | |
| Por cobertura a valor razonable | 512.868 | - |
| **Total** | **512.868** | **-** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Impuesto diferido pasivo** | | |
| Depreciación | 2.006.290 | 1.832.406 |
| Pensión de jubilación | 275.579 | 283.994 |
| **Total** | **2.281.869** | **2.116.400** |





## 14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| **Corto plazo – Moneda nacional:** | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Leasing financiero | 51.248 | 11.898 |
| Créditos de tesorería | - | 31.884.979 |
| **Subtotal moneda nacional** | **51.248** | **31.896.877** |

| **Corto plazo – Moneda extranjera** | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Bancos | 656.700 | 157.752.312 |
| Cartas de crédito | - | 4.876.122 |
| Créditos de tesorería | - | 12.198.698 |
| **Subtotal moneda extranjera** | **656.700** | **174.827.132** |
| **Total obligaciones corto plazo** | **707.948** | **206.724.009** |

| **Largo plazo – Moneda nacional:** | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Bancos | 118.085.000 | - |
| Leasing financiero | 72.233 | 24.498 |
| **Subtotal moneda nacional** | **118.157.233** | **24.498** |

| **Largo plazo – Moneda extranjera** | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Bancos | 106.093.800 | 67.411.690 |
| **Subtotal moneda extranjera** | **106.093.800** | **67.411.690** |
| **Total obligaciones largo plazo** | **224.251.033** | **67.436.188** |

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

| | |
|---|---|
| 2014 | $ 22.436 |
| 2015 | 21.603 |
| 2016 | 44.853.540 |
| 2017 | 44.845.871 |
| 2018 | 44.835.861 |
| 2019 | 44.835.861 |
| 2020 | 44.835.861 |
| | **$ 224.251.033** |

El costo ponderado de la deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es 5,71 % y 4,71 %, respectivamente.

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. (Ver nota 32)

Parte de los recursos obtenidos en la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto, fueron girados a varias entidades financieras, cumpliendo así con el objetivo de la emisión que era pagar el endeudamiento obtenido para financiar las adquisiciones del año 2011.

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

## 15. PROVEEDORES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Nacionales | 17.278.621 | 25.868.062 |
| Exterior | 3.313.177 | 15.650.065 |
| Compañías vinculadas (Nota 23) | 2.133.855 | 6.224.700 |
| **Total** | **22.725.653** | **47.742.827** |

## 16. CUENTAS POR PAGAR

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Corto plazo:** | | |
| Compañías vinculadas (Nota 23) | 384.289 | 18.045.388 |
| Retenciones por pagar | 913.078 | 1.125.740 |
| Aportes por pagar | 529.157 | 826.747 |
| Intereses por pagar | 1.249.570 | 2.782.878 |
| Costos y gastos por pagar | 155.093 | 1.410.530 |
| Impuesto por pagar importaciones temporales | - | 197.968 |
| Otros | 35.732 | 193.068 |
| **Total** | **3.266.919** | **24.582.319** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Largo plazo:** | | |
| Compañías vinculadas (Nota 23) (1) | 24.048.620 | 124.072.155 |
| Impuesto por pagar importaciones temporales | - | 388.661 |
| **Total** | **24.048.620** | **124.460.816** |

1) Incluye un préstamo por valor de $19.538.977 por 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.

La disminución de los saldos por pagar a vinculadas corresponde a cancelación de préstamos adeudados en el 2011, los recursos fueron obtenidos de la colocación de acciones mencionadas en la nota 2 de este informe.





## 17. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuesto a las ventas | 2.620.027 | 503.111 |
| **Total** | **2.620.027** | **503.111** |

## 18. PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

Según el artículo 714 y 147 en su inciso 6 del Estatuto Tributario, por los años 2008, 2009 y 2010 y 2011 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.

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta del 2012 y 2011, difiere de la nominal del 33% establecida por la legislación tributaria vigente, debido a las diferencias entre la utilidad comercial y la utilidad fiscal, derivadas de las conciliaciones que presentamos a continuación y descuentos tributarios aplicables de conformidad con las leyes vigentes.

**Conciliación entre Patrimonio Contable y Fiscal:**

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Patrimonio Contable | 354.091.879 | 142.291.511 |
| Menos: Diferencia en valor patrimonial de activos | (92.405.791) | (52.315.195) |
| Más: Pasivos contables no considerados fiscalmente | 2.979.778 | 1.613.279 |
| **Patrimonio fiscal** | **264.665.866** | **91.589.595** |

**Conciliación entre la Utilidad Contable y la Renta Fiscal:**

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Utilidad (pérdida) contable antes de impuestos | 44.934.942 | (885.395) |
| Más: Gastos no deducibles | 9.079.012 | 3.407.153 |
| Menos: Otras deducciones fiscales | (45.623.175) | (3.796.521) |
| Menos: Ingresos no fiscales | (35.895.661) | (34.775.289) |
| Mas: Otros ingresos fiscales | 6.911.826 | 36.050.052 |
| **Pérdida fiscal** | **(20.593.055)** | **-** |
| Renta presuntiva | 1.621.817 | 1.134.061 |
| Renta exenta Regalías | (222.728) | (123.131) |
| Renta Líquida Gravable | 1.399.089 | 1.010.930 |
| Provisión impuesto de renta | 461.699 | 333.607 |
| Retención en la fuente pagos del exterior | 662.443 | 592.009 |
| Provisión de impuesto de renta | 1.124.142 | 925.616 |
| Impuesto Diferido | (347.399) | 88.917 |
| **Total provisión impuesto de renta** | **776.743** | **1.014.533** |

## 19. OBLIGACIONES LABORALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Cesantías consolidadas | 665.322 | 866.400 |
| Intereses sobre las cesantías | 73.627 | 114.021 |
| Vacaciones consolidadas | 1.025.215 | 1.088.261 |
| **Total** | **1.764.164** | **2.068.682** |

## 20. PENSIONES DE JUBILACIÓN

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cálculo actuarial:** | | |
| Pensión de jubilación | 6.263.072 | 6.468.962 |
| Pensión de jubilación por amortizar | (810.525) | (858.203) |
| **Total** | **5.452.547** | **5.610.759** |

La reserva al 31 de diciembre de 2012 asciende a $6.263.072, 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 2012 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,06%, 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 2012 y 2011 ha sido determinado usando un interés técnico del 8,21% y 8,93% anual respectivamente, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 48 para 2012 y 51 para 2011.

En 2012 y 2011 se registró gasto de amortización por cálculo actuarial de pensiones de jubilación por $47.678 y $175.305 respectivamente.

## 21. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Coberturas de valor razonable | 1.508.435 | - |
| **Total** | **1.508.435** | **-** |

## 22. OTROS PASIVOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Anticipos y avances recibidos nacional | 20.006 | 2.027.388 |
| Anticipos y avances recibidos exterior | 192.452 | 2.803.160 |
| **Total** | **2.047.394** | **2.995.612** |

El saldo de anticipos y avances incluye US$1,146,563 ($2.027.388) y US$ 1, 443,000 ($2.803.160) a diciembre 31 del 2012 y 2011 respectivamente. (Ver nota 4)

## 23. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

Las transacciones con compañías vinculadas y relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, regalías, prestamos en efectivo e intereses de los mismos a sociedades subordinadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de las compañías, préstamos otorgados o recibidos, con interés efectiva promedio cobrados del 7,91% y pagados 4,15%.

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

| Compañía | País | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Compras de bienes y/o servicios | Ingresos operacionales | Ingresos no operacionales |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S | Colombia | - | 77.568 | 1.392.584 | - | - |
| Carvajal Educación S.A.S | Colombia | 13.762 | - | 40.000 | 192.751 | 5.107 |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S | Colombia | - | - | 116 | - | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 14.941.681 | 22.893 | 4.364.449 | - | - |
| Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | - | - | 13.015.426 | 463.333 | 15.747.623 |
| Carvajal S.A. | Colombia | 432.052 | 19.608.590 | 1.984.394 | - | - |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 249.285 | 3.606.095 | - | - |
| St. Thomas S.A.S. | Colombia | - | 1.001.412 | 16.296 | - | - |
| Forco S.A. | Colombia | - | 370.560 | - | - | - |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | - | 4.163 | - | - |
| Suministradora de Papeles S.A. | Colombia | - | 2.629 | 13.111 | - | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | - | 13.270 | 22.770 | - | - |
| Carpak Inversiones S.A.S. | Colombia | 1.443 | 4.702.807 | 365.005 | - | - |
| Contact Center Américas S.A. | Colombia | - | - | 67.948 | - | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 14.467 | 215.979 | - | - |
| Plegadizas de Colombia S.A.S. | Colombia | 425.212 | 2.175 | 2.081.180 | - | 363.016 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | - | 108.526 | 1.435.988 | - | 371.946 |
| Carvajal Información S.A.S. | Colombia | 53.453 | 22.044 | 81.459 | - | - |
| Productora de Tubos Colapsibles S.A.S. | Colombia | 2 | - | - | - | - |
| Carvajal Empaques S.A. De C.V. | Salvador | 10.201.948 | - | - | 13.683 | 29.224 |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 8.769.754 | 88.229 | - | - | 337.231 |
| Publicar Holding S.A. | Panamá | 7 | - | - | - | - |
| Grupo Pacifico S.A. | Panamá | 2 | - | - | - | - |
| Bico Internacional | Panamá | 35 | - | - | - | - |
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 18 | - | - | - | - |
| Industria Espec. En Artículos Plásticos S.A. | Panamá | - | 101.861 | - | - | - |
| Peruana de Moldeados S.A. | Perú | 135.514 | - | 6.756 | 2.596.586 | - |
| Plásticos Reunidos S.A. | Perú | - | - | 83.989 | - | - |
| Carvajal Empaques S.A. | Chile | - | 180.448 | 183.843 | - | - |
| Comercializadora Proempaques S.A. | Venezuela | - | - | - | 170.838 | - |
| Propandina S.A. | Venezuela | - | - | - | 4.046.531 | - |
| **Total** | | **34.974.883** | **26.566.764** | **28.981.551** | **7.483.722** | **16.854.147** |





Las cuentas con compañías vinculadas y relacionadas al 31 de diciembre del 2011 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 | - | 20.573.453 | 2.144.299 | - | - |
| Carvajal Educación S.A.S | Colombia | 52.523 | 21.078 | 41.458 | 278.866 | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S | Colombia | - | 696 | 2.914 | 32.937 | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 6.342.837 | 50.069.278 | 7.798.762 | 117.726 | - |
| Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | - | 749.562 | - | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 832.052 | 23.367.705 | 1.735.583 | - | - |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 1.338.831 | 6.120.983 | 5.884 | - |
| St. Thomas S.A.S. | Colombia | 163.122 | 588.577 | 415.498 | - | - |
| Forco S.A. | Colombia | - | 370.560 | - | - | - |
| Suministradora de Papeles S.A. | Colombia | - | - | 18 | - | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.S. | Colombia | - | 4.562 | 3.933 | - | - |
| Carpak Inversiones S.A.S. | Colombia | - | 4.699.726 | 11.817 | - | - |
| Contact Center Américas S.A. | Colombia | - | 2.559.360 | 63.828 | - | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 81.132 | 988.734 | - | - |
| Plegadizas de Colombia S.A.S. | Colombia | 1.377.634 | 41.972.272 | 2.191.076 | - | - |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 18.135 | 1.925.667 | 3.166.484 | 1.352.640 | - |
| Propal Zona Franca S.A.S. | Colombia | - | - | - | 278.770 | - |
| Carvajal Información S.A.S. | Colombia | 53.457 | 4.370 | 87.008 | - | - |
| Carvajal Empaques S.A. De C.V. | Salvador | - | - | - | 19.154 | - |
| Carvajal S.A. de C.V. | México | - | 15.414 | 147.134 | - | - |
| Carvajal Empaques Holding S.A. | Panamá | 12.363.264 | - | - | - | 97.102 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Perú | 392.457 | - | 9.219 | 2.424.126 | - |
| Cargraphics S.A. | Venezuela | - | - | - | 3.078.249 | - |
| Propandina S.A. | Venezuela | 270.376 | - | - | 3.922.034 | - |
| **Total** | | **21.865.857** | **148.342.243** | **24.928.748** | **11.510.386** | **97.102** |

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Deudores:** | | |
| Deudores corto plazo (Nota 8) | 31.457.449 | 16.891.398 |
| Deudores largo plazo (Nota 8) | 3.517.434 | 4.974.459 |
| **Total** | **34.974.883** | **21.865.857** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cuentas por pagar:** | | |
| Proveedores compañías vinculadas (Nota 15) | 2.133.855 | 6.224.700 |
| Corto plazo compañías vinculadas (Nota 16) | 384.289 | 18.045.388 |
| Largo plazo compañías vinculadas (Nota 16) | 24.048.620 | 124.072.155 |
| **Total** | **26.566.764** | **148.342.243** |

## 24. CAPITAL

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Acciones suscritas y pagadas ordinarias | 71.370.405 | 71.370.405 |
| Acciones suscritas y pagadas preferenciales | 36.934.368 | - |
| **Total acciones en circulación** | **108.304.773** | **71.370.405** |

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

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

## 25. RESERVAS

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

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





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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Reservas obligatorias** | | |
| Legal | 1.527.282 | 1.527.282 |
| Reserva depreciación flexible | 6.975.211 | 6.975.211 |
| | **8.502.493** | **8.502.493** |
| **Reservas ocasionales** | | |
| Para financiación de nuevos proyectos | 726.255 | 726.255 |
| Reserva utilidades método de participación | 21.778.708 | 21.778.708 |
| | **22.504.963** | **22.504.963** |
| **Total** | **31.007.456** | **31.007.456** |

## 26. DIFERENCIA EN CAMBIO

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Disponible | 12.126.876 | 1.899.657 |
| Deudores | (456.157) | 186.525 |
| **Total aumento en los activos** | **11.670.719** | **2.086.182** |
| Disminución (Aumento) en pasivo | 8.936.197 | (17.764.626) |
| **Total efecto en las cuentas de balance** | **20.606.916** | **(15.678.444)** |
| Diferencia en cambio llevada a ingresos | 25.534.798 | 2.314.316 |
| Diferencia en cambio llevada a costos y gastos | (4.927.882) | (17.992.760) |
| **Total** | **20.606.916** | **(15.678.444)** |

## 27. INGRESOS OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Venta de bienes y servicios a clientes nacionales | 145.265.584 | 193.468.645 |
| Venta de bienes y servicios a vinculadas nacionales (Nota 23) | 665.672 | 2.142.885 |
| Venta de bienes y servicios a clientes exterior | 20.731.209 | 27.780.065 |
| Venta de bienes y servicios a vinculadas exterior (Nota 23) | 6.827.637 | 10.008.793 |
| Ingreso por método de participación en inversiones | 34.920.596 | 34.683.827 |
| Recuperación de seguros | 244.557 | - |
| Recuperación provisión de cartera | 56.454 | 26.024 |
| Recuperación provisión inventario | 19.176 | 114 |
| Recuperación provisión de activos | 1.502 | - |
| Reintegro otros costos y gastos | 105.787 | 154.488 |
| Otras recuperaciones | 536.171 | 482.486 |
| Ingreso ejercicios anteriores | 5.349 | 11.996 |
| Diferencia en cambio | (456.157) | 742.000 |
| Aprovechamientos | 51.872 | - |
| **Subtotal** | **208.975.409** | **269.501.323** |
| Menos devoluciones y descuentos con vinculadas (Nota 23) | (9.587) | (641.292) |
| Menos devoluciones y descuentos | (3.295.318) | (1.817.721) |
| **Total** | **205.670.504** | **267.042.310** |

## 28. COSTO DE VENTAS

Incluye entre otras:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Depreciación | 4.431.684 | 6.831.231 |
| Amortización | 65.037 | 731.017 |
| Provisión activos fijos | 105.170 | - |
| Provisión de inventarios | 669.198 | 387.746 |
| Diferencia en cambio | (427.693) | 277.131 |





## 29. GASTOS OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **De ventas:** | | |
| Fletes | 6.175.587 | 6.375.919 |
| Regalías | 1.061.657 | 4.645.335 |
| Personal | 3.006.140 | 4.518.508 |
| Impuestos | 1.272.364 | 1.145.997 |
| Gastos legales | 877.651 | 503.521 |
| Servicios | 297.293 | 257.026 |
| Arrendamientos | 462.368 | 531.763 |
| Gastos de viaje | 272.561 | 365.791 |
| Publicidad | 265.884 | 511.287 |
| Método de participación | 37.155 | - |
| Seguros | 77.246 | 125.480 |
| Mantenimiento y reparaciones | 75.889 | 91.747 |
| Comisiones | 38.825 | 75.927 |
| Honorarios | 9.645 | 746.235 |
| Contribuciones y afiliaciones | 6.120 | 5.790 |
| Aseo y cafetería | 1.853 | 7.669 |
| Depreciación | 971 | 2.977 |
| Diversos | 107.381 | 174.041 |
| **Total** | **14.046.590** | **20.085.013** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **De administración:** | | |
| Personal | 5.259.430 | 5.935.459 |
| Honorarios | 4.454.022 | 5.859.918 |
| Amortización | 926.067 | 1.666.360 |
| Impuestos | 770.491 | 1.177.745 |
| Servicios | 291.899 | 483.599 |
| Gastos de viaje | 243.304 | 794.646 |
| Mantenimiento y reparaciones | 230.630 | 291.203 |
| Arrendamientos | 217.596 | 462.158 |
| Seguros | 211.879 | 244.350 |
| Gastos bancarios y comisiones | 181.457 | 259.210 |
| Contribuciones y afiliaciones | 133.934 | 81.343 |
| Comisiones | 72.958 | 9.567 |
| Multas, sanciones y litigios | 47.280 | 7.176 |
| Publicidad | 46.811 | 109.368 |
| Gastos legales | 9.171 | 24.079 |
| Depreciación | 8.189 | 11.499 |
| Aseo y cafetería | 2.354 | 2.351 |
| Adecuación e instalación | 1.330 | 3.374 |
| Diversos | 72.153 | 123.629 |
| **Total** | **13.180.955** | **17.547.034** |

## 30. INGRESOS NO OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Diferencia en cambio | 25.990.955 | 1.572.316 |
| Utilidad en venta de intangibles | 2.998.872 | - |
| Ingresos extraordinarios | 799.284 | - |
| Recuperación provisión de intereses | 766.950 | - |
| Intereses asociadas (Nota 23) | 364.213 | 97.102 |
| Intereses | 267.197 | 180.517 |
| Recuperación provisión inventarios | 140.062 | - |
| CERT | 59.576 | - |
| Recuperaciones | 46.943 | - |
| Utilidad en venta de títulos | 6.020 | - |
| Utilidad en venta de activos fijos | 440 | 200 |
| Utilidad en venta de acciones | 2 | - |
| **Total** | **31.440.514** | **1.850.135** |





## 31. GASTOS NO OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Intereses | 14.836.408 | 12.720.251 |
| Diferencia en cambio | 5.355.575 | 17.715.629 |
| Intereses asociadas | 4.002.553 | 1.193.966 |
| Costo emisión de acciones (1) | 3.619.902 | - |
| Descuentos comerciales | 1.026.942 | 1.369.789 |
| Costos Factoring (Nota 8) | 749.579 | 1.004.661 |
| Impuestos asumidos | 710.714 | 10.264 |
| Pérdida en venta y/o retiro de activos fijos | 690.513 | 18.047 |
| Costos y gastos de ejercicios anteriores | 391.786 | 344.722 |
| Comisión patrimonio autónomo | 79.868 | - |
| Pérdida por siniestro | 10.240 | 65.255 |
| Pérdida en venta y/o retiro de inversiones | 173 | 361 |
| Donaciones | - | 453 |
| Diversos | 5.421 | 15.519 |
| **Total** | **31.479.674** | **34.458.917** |

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

| | |
|---|---|
| **Comisiones** | $1.686.091 |
| **Publicidad** | 1.657.332 |
| **Honorarios** | 138.508 |
| **Otros** | 137.971 |
| | **3.619.902** |

## 32.CUENTAS DE ORDEN

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Responsabilidades contingentes** | | |
| Bienes y valores entregados en custodia | 31.703 | 140.448 |
| Avales y otras garantías otorgadas a favor de terceros (1) | 561.011.133 | 632.781.185 |
| Bienes muebles | 4.180.713 | 2.714.344 |
| Contratos de cobertura de flujo | 1.576.256 | - |
| | **566.799.805** | **635.635.977** |
| | | |
| **Deudoras fiscales:** | | |
| Menor valor fiscal de inversiones | 46.550.282 | 43.591.856 |
| Reajuste fiscal de activos fijos | 748.488 | 523.176 |
| Deducción por inversiones en activos fijos | 13.360.175 | 16.590.946 |
| Impuesto al patrimonio | 1.070.703 | 1.284.844 |
| Reajustes fiscales pérdidas fiscales | - | 321.212 |
| Pérdidas fiscales por amortizar | 34.484.559 | - |
| Exceso de renta presuntiva por amortizar | 4.498.871 | - |
| | **100.713.078** | **62.312.034** |
| | | |
| **Deudoras de control** | | |
| Fiducia en garantía | 20.662.229 | 24.478.020 |
| Bienes en arrendamiento | 16.040.470 | 18.007.698 |
| | **36.702.699** | **42.485.718** |
| | | |
| **Total** | **704.215.582** | **740.433.729** |

(1) Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011 Carvajal Empaques S.A. junto a otras empresas de la Organización Carvajal son garantes de las siguientes obligaciones de la Organización Carvajal:

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

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. (antes Cargraphics), Assenda S.A.S., Carvajal S.A., Carvajal S.A. de C.V., Carvajal Educação Ltda., Carvajal Educación S.A.S, Carvajal Educación S.A. de C.V, Carvajal Informações Ltda., Carvajal Pulpa & Papel Zona Franca permanente especial S.A.S, Propandina S.A., Publicar de Panamá S.A. , Carvajal S.A., Carvajal Espacios S.A.S., Carvajal Información S.A.S., Carvajal Pulpa & Papel S.A., fue deudor solidario de la operación de crédito sindicado con varias entidades financieras celebrada por Assenda Holding S.A. (Panamá), Bico Internacional S.A. (Panamá), Carvajal Empaques Holding S.A. (Panamá), Carvajal Pulpa & Papel S.A., Grupo Pacífico S.A (Panamá), y Publicar S.A. (Panamá), todas compañías de la Organización Carvajal, el 25 de abril del año 2008.
  El plazo otorgado fue de 5 años con 18 meses de gracia con pago semestre vencido, la amortización de





capital comenzó el 30 de octubre del 2009 con pago hasta el 30 de abril del 2013. El saldo al 31 de diciembre del año 2011 fue de $86.450.150, el cual fue cancelado en abril del 2012.

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal S.A., Carvajal Educación S.A.S., Carvajal Información S.A.S, Carvajal Inversiones S.A., Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., Carvajal Pulpa & Papel S.A. es deudor solidario en los Contratos firmados por Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades de Inversión S.A. con la Internacional Finance Corporation (IFC) desde el año 2004, con un saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 y 2011 por pagar de $93.142.813 y $144.779.750, respectivamente. Adicionalmente se firmó un contrato de prenda abierta sin tenencia por medio del cual se crea una pignoración de primer grado sobre un equipo de termoformado con saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 y 2011 de $1.390.953 y $1.551.285, respectivamente.

- Carvajal Empaques S.A. firmo con la sociedad Cassini Trading Corp. el 22 de diciembre de 2012 un acuerdo de celebración de contrato marco de traspaso de propiedad intelectual por $10.167.323.

- Carvajal Empaques S.A. adquirió obligaciones financieras y dio como garantía la inversión de Grupo Convermex en $224.178.800 a las siguientes entidades financieras:

| Entidad | Valor |
|---|---|
| **Banco de Bogotá** | $53.046.900 |
| **Davivienda** | 53.046.900 |
| **Banco Agrario** | 55.000.000 |
| **Bancolombia** | 63.085.000 |
| | **224.178.800** |

## 33. REFORMA TRIBUTARIA

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

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

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

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

**Exoneración de Aportes** – Se exonera a las personas jurídicas declarantes del Impuesto a la Renta y Complementarios del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos legales vigentes. Esta exoneración comienza

a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

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

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

## 34. CONTINGENCIAS

La Administración estima que no hay contingencias previsibles.

## 35. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## 36. RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de los Estados Financieros del 2011 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentaron bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.





## 37. RAZONES FINANCIERAS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Liquidez** | | |
| Razón corriente | 2,44 | 0,27 |
| Razón ácida | 2,01 | 0,18 |
| | | |
| **Endeudamiento** | | |
| Endeudamiento | 45,08 % | 77,29 % |
| Apalancamiento financiero | 63,53 % | 192,68 % |
| | | |
| **Rentabilidad** | | |
| Sobre ingresos | 21,47 % | (0,71) % |
| Sobre patrimonio | 12,47 % | (1,34) % |
| Margen de contribución | 35,11 % | 25,97 % |
| Utilidad (perdida) neta promedio por acción en circulación | 460,01 | (28,40) |
| | | |
| **Eficiencia** | | |
| Cubrimiento de intereses | 4,86 | (0,07) |

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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 Sanchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

19 de febrero de 2013.

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

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

# Estados financieros consolidados

# Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| ACTIVO | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **ACTIVO CORRIENTE** | | |
| Disponible (Nota 5) | 21.897.815 | 19.324.167 |
| Inversiones temporales (Nota 6) | 180.619 | 318.290 |
| Deudores (Nota 8) | 152.955.946 | 138.573.182 |
| Inventarios (Nota 9) | 116.332.127 | 121.657.539 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota 12) | 1.081.325 | 1.669.496 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor | 39.582.265 | 22.780.435 |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | **332.030.097** | **304.323.109** |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** | | |
| Inversiones permanentes (Nota 7) | 52.172 | 61.768 |
| Deudores (Nota 8) | 3.517.434 | 3.571.049 |
| Propiedad, planta y equipo, Neto (Nota 10) | 235.485.536 | 208.470.987 |
| Valorización de propiedad, planta y equipo (Nota 14) | 151.565.278 | 168.491.677 |
| Intangibles, Neto (Nota 11) | 131.280.393 | 150.215.641 |
| Diferidos, Neto (Nota 12) | 1.525.196 | 2.369.168 |
| Impuesto diferido (Nota 13) | 6.941.498 | 8.598.867 |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | **530.367.507** | **541.779.157** |
| **TOTAL ACTIVO** | **862.397.604** | **846.102.266** |
| **CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)** | **704.215.582** | **740.433.729** |

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



# Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| PASIVO | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **PASIVO CORRIENTE** | | |
| Obligaciones financieras (Nota 15) | 40.348.267 | 241.112.810 |
| Proveedores (Nota 16) | 121.101.496 | 140.755.104 |
| Cuentas por pagar (Nota 17) | 22.288.440 | 48.067.325 |
| Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 18) | 11.842.548 | 5.607.444 |
| Obligaciones laborales (Nota 19) | 7.942.738 | 10.281.876 |
| Pasivos Estimados y provisiones (Nota 21) | 1.508.435 | - |
| Otros pasivos (Nota 23) | 2.420.709 | 3.281.537 |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | **207.452.633** | **449.106.096** |
| **PASIVO NO CORRIENTE** | | |
| Obligaciones financieras (Nota 15) | 251.413.392 | 98.419.306 |
| Cuentas por pagar (Nota 17) | 20.003.513 | 126.583.984 |
| Obligaciones laborales (Nota 19) | 4.780.095 | 4.532.448 |
| Pensiones de jubilación (Nota 20) | 5.452.547 | 5.610.759 |
| Impuesto diferido (Nota 13) | 10.579.105 | 12.206.511 |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | **292.228.652** | **247.353.008** |
| **TOTAL PASIVO** | **499.681.285** | **696.459.104** |
| **INTERES MINORITARIO (Nota 24)** | **8.624.441** | **11.227.302** |
| **PATRIMONIO** | | |
| Capital Autorizado: Año 2012 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40,00 cada una, suscrito y pagado 108.304.773 acciones. Año 2011 Capital Autorizado: 6.000.000.000 acciones de valor nominal de $40,00 cada una. Suscrito y pagado 71.370.405 acciones (Nota 25) | 4.332.191 | 2.854.816 |
| Prima en colocación de acciones | 228.946.077 | 34.671.302 |
| Superávit por valorizaciones | 38.903.897 | 53.278.016 |
| Reservas | 9.228.748 | 9.228.748 |
| Resultados del ejercicio | 44.158.199 | (3.002.890) |
| Resultados acumulados | (5.209.314) | 7.118.436 |
| Revalorización del patrimonio | 33.732.080 | 34.267.432 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **354.091.878** | **138.415.860** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** | **862.397.604** | **846.102.266** |
| **CUENTAS DE ORDEN (Nota 33)** | **704.215.582** | **740.433.729** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

# Estado de Resultados Consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la Utilidad (Pérdida) Neta por acción que está expresada en pesos )

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **INGRESOS OPERACIONALES (Nota 27)** | **803.768.712** | **558.909.599** |
| COSTO DE VENTAS (Nota 28) | 576.191.461 | 430.405.245 |
| **UTILIDAD BRUTA** | **227.577.251** | **128.504.354** |
| **GASTOS OPERACIONALES** | | |
| Ventas (Nota 29) | 112.637.704 | 57.822.258 |
| Administración (Nota 29) | 41.696.541 | 35.172.845 |
| | 154.334.245 | 92.995.103 |
| **UTILIDAD OPERACIONAL** | **73.243.006** | **35.509.251** |
| **NO OPERACIONALES** | | |
| Ingresos (Nota 30) | 34.142.576 | 9.453.570 |
| Gastos (Nota 31) | 45.161.029 | 41.655.586 |
| | **(11.018.453)** | **(32.202.016)** |
| **UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA E INTERÉS MINORITARIO** | **62.224.553** | **3.307.235** |
| Impuesto de renta (Nota 32) | 16.256.708 | 5.043.309 |
| **UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO** | **45.967.845** | **(1.736.074)** |
| Interés minoritario (Nota 24) | 1.809.646 | 1.266.816 |
| **UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA** | **44.158.199** | **(3.002.890)** |
| Utilidad (Pérdida) Neta por acción sobre 108.304.773 y 71.370.405 acciones en circulación, respectivamente a diciembre 31 de 2012 y 2011 | **407,72** | **(42,07)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sanchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T



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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | Capital | Superávit | | Reservas | | Resultados | | | Revalorización del patrimonio | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Prima en colocación de acciones | por Valorización | Obligatorias | Ocasionales | Total | del Ejercicio | de Ejercicios anteriores | Total | | |
| **SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010** | **2.660.086** | **5.656.550** | **71.059.609** | **5.828.144** | **8.559.054** | **14.387.198** | **9.688.344** | **18.649.718** | **28.338.062** | **34.802.784** | **156.904.289** |
| Traslado y/o reclasificación de la utilidad | - | - | - | 2.674.349 | 5.520.834 | 8.195.183 | (9.688.344) | 1.493.161 | (8.195.183) | - | - |
| Impuesto al patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (535.352) | (535.352) |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | (13.353.633) | (13.353.633) | - | (1.083.107) | (1.083.107) | - | (14.436.740) |
| Efecto escisión | - | - | (6.603.261) | - | - | - | - | (6.685.958) | (6.685.958) | - | (13.289.219) |
| Capitalización | 194.730 | 29.014.752 | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.209.482 |
| Valorizaciones | - | - | (27.042.671) | - | - | - | - | - | - | - | (27.042.671) |
| Adquisición subsidiarias | - | - | 15.864.339 | - | - | - | - | (10.179.059) | (10.179.059) | - | 5.685.280 |
| Efecto de conversión | - | - | - | - | - | - | - | 4.923.681 | 4.923.681 | - | 4.923.681 |
| Pérdida Neta de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | (3.002.890) | - | (3.002.890) | - | (3.002.890) |
| **SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011** | **2.854.816** | **34.671.302** | **53.278.016** | **8.502.493** | **726.255** | **9.228.748** | **(3.002.890)** | **7.118.436** | **4.115.546** | **34.267.432** | **138.415.860** |
| Traslado y/o reclasificación de la utilidad | - | - | - | - | - | - | 3.002.890 | (3.002.890) | - | - | - |
| Impuesto al patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (535.352) | (535.352) |
| Dividendos decretados | - | - | - | - | - | - | - | (627.622) | (627.622) | - | (627.622) |
| Emisión de acciones | 1.477.375 | 194.274.775 | - | - | - | - | - | - | - | - | 195.752.150 |
| Valorizaciones | - | - | (14.374.119) | - | - | - | - | - | - | - | (14.374.119) |
| Venta Molpack | - | - | - | - | - | - | - | (10.283.967) | (10.283.967) | - | (10.283.967) |
| Efecto de conversión | - | - | - | - | - | - | - | 1.586.729 | 1.586.729 | - | 1.586.729 |
| Utilidad Neta de interés minoritario | - | - | - | - | - | - | - | 44.158.199 | 44.158.199 | - | 44.158.199 |
| **SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012** | **4.332.191** | **228.946.077** | **38.903.897** | **8.502.493** | **726.255** | **9.228.748** | **44.158.199** | **(5.209.314)** | **38.948.885** | **33.732.080** | **354.091.878** |

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

# Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cambios netos en los elementos del capital del trabajo** | | |
| | | |
| **Aumentos (disminuciones) en activo corriente:** | | |
| | | |
| Disponible | 2.573.648 | 6.767.974 |
| Inversiones temporales | (137.671) | (2.721.259) |
| Deudores | 14.382.764 | 70.077.650 |
| Inventarios | (5.325.412) | 64.096.376 |
| Gastos pagados por anticipado | (588.171) | 670.526 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor | 16.801.830 | 15.657.262 |
| | **27.706.988** | **154.548.529** |
| | | |
| **Disminuciones (aumentos) en pasivo corriente** | | |
| Obligaciones financieras | 200.764.543 | (208.238.300) |
| Proveedores | 19.653.608 | (81.343.059) |
| Cuentas por pagar | 25.778.885 | (27.713.606) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (6.235.104) | (2.950.387) |
| Obligaciones laborales | 2.339.138 | (3.524.394) |
| Pasivos Estimados y provisiones | (1.508.435) | - |
| Otros pasivos | 860.828 | (673.397) |
| | **241.653.463** | **(324.443.143)** |
| | | |
| Disminución (Aumento) en el capital de trabajo | 269.360.451 | (169.894.614) |
| Capital de trabajo al inicio del periodo | (144.782.987) | 25.111.627 |
| **Capital de trabajo al final del periodo** | **124.577.464** | **(144.782.987)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T



# Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Capital de trabajo obtenido por las operaciones:** | | |
| **Utilidad (Pérdida) Neta** | **44.158.199** | **(1.736.074)** |
| Más (menos) partidas que no afectan capital de trabajo: | | |
| Depreciación | 22.549.423 | 15.433.325 |
| Amortización | 11.225.238 | 10.726.332 |
| Impuesto al patrimonio | (535.352) | (535.352) |
| Provisión otros activos | 1.562.105 | - |
| Diferencia en cambio no realizada | (2.230.669) | - |
| Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto | 1.181.944 | 25.647 |
| **Total recursos financieros obtenidos por la operación** | **77.910.888** | **23.913.878** |
| **Recursos financieros obtenidos por otras fuentes:** | | |
| Disminución de deudores largo plazo | 53.615 | 11.431.628 |
| Disminución de otros activos largo plazo | - | 31.669.018 |
| Disminución de activos diferido largo plazo | 1.227.397 | - |
| Disminución de intangibles | 1.896.408 | - |
| Retiro de propiedades, planta y equipo | - | 51.033.680 |
| Aumento de obligaciones financieras largo plazo | 153.766.318 | 28.167.863 |
| Aumento de cuentas por pagar largo plazo | - | 44.559.830 |
| Aumento de obligaciones laborales largo plazo | 89.435 | - |
| Aumento de pasivos diferidos largo plazo | - | 4.554.624 |
| Capitalización | - | 29.209.482 |
| Emisión de acciones | 195.752.150 | - |
| Escisión | - | (32.896.375) |
| Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas | 7.685.349 | 1.648.617 |
| **Total recursos financieros obtenidos** | **360.470.672** | **169.378.367** |
| **Recursos financieros utilizados:** | | |
| Dividendos decretados | - | 13.353.633 |
| Dividendos pagados | 1.540.694 | 14.052.227 |
| Aumento de inversiones permanentes | - | 10.006 |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo | 59.413.362 | - |
| Aumento de intangibles | - | 3.070.967 |
| Aumento de activos diferido largo plazo | - | 8.325.462 |
| Disminución de cuentas por pagar largo plazo | 103.661.501 | - |
| Disminución de obligaciones financieras largo plazo | - | 9.486.826 |
| Disminución de pasivos diferidos largo plazo | 790.530 | - |
| Adquisición de entidades | - | 270.184.932 |
| Adquisición de minoritarios | 770.123 | 44.702.806 |
| Venta entidades | 2.844.899 | - |
| **Total recursos financieros utilizados** | **169.021.109** | **363.186.859** |
| **Aumento del capital de trabajo** | **269.360.451** | **(169.894.614)** |

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

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto el valor nominal de la acción)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de la operación:** | | |
| **(Perdida) Utilidad Neta** | **44.158.199** | **(1.736.074)** |
| Ajustes para conciliar la Utilidad (Pérdida) Neta con el efectivo provisto por las operaciones: | | |
| Depreciación | 22.549.423 | 15.433.325 |
| Amortización | 11.225.238 | 10.726.332 |
| Impuesto al patrimonio | (535.352) | (535.352) |
| Recuperación Deudores | (706.330) | (481.735) |
| Provisión de inventarios | 446.411 | 425.428 |
| Provisión propiedad, planta y equipo | 103.668 | - |
| Diferencia en cambio no realizada | (2.230.669) | 11.791.558 |
| Pérdida en venta o retiro de propiedad, planta y equipo, neto | 1.181.944 | 25.647 |
| **Subtotal** | **76.192.532** | **35.649.129** |
| **Variación en activos y pasivos operacionales:** | | |
| (Incremento) Disminución en deudores | (17.781.526) | 65.103.369 |
| Disminución en inventarios | 1.459.585 | 26.482.980 |
| Disminución en gastos pagados por anticipado y activos diferidos | 588.173 | 1.135.594 |
| (Incremento) Disminución en otros activos | (429.972) | 31.669.018 |
| (Disminución) Incremento en proveedores | (17.647.710) | 9.088.497 |
| Disminución en cuentas por pagar | (9.521.315) | (909.232) |
| Disminución en impuestos, gravámenes y tasas | (10.469.648) | (35.189.813) |
| Disminución en obligaciones laborales | (2.506.198) | (6.326.926) |
| Incremento (Disminución) en impuesto diferido | 866.837 | (4.036.750) |
| Incremento (Disminución) en pasivos estimados y provisiones y otros pasivos | 2.704.276 | (980.161) |
| **Flujo neto provisto por actividades de operación** | **23.455.034** | **121.685.705** |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión:** | | |
| (Compra) Venta de propiedades, planta y equipo | (59.413.362) | 51.033.680 |
| Incremento de inversiones permanentes | - | (10.006) |
| Escisión | - | (1.340.610) |
| Adquisición subsidiarias | - | (404.661.219) |
| Venta entidades | (690.552) | - |
| Adquisición de minoritarios | (760.166) | (44.702.806) |
| Disminución (Incremento) en intangibles | 1.896.408 | (3.070.967) |
| **Flujo neto usado en actividades de inversión** | **(58.967.672)** | **(402.751.928)** |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiación:** | | |
| Obligaciones financieras obtenidas | 362.355.363 | 516.017.568 |
| Pago de obligaciones financieras | (401.966.176) | (358.333.060) |
| Pago de dividendos | (1.540.694) | (14.052.227) |
| (Disminución) Incremento cuentas por pagar compañías vinculadas | (119.945.145) | 110.622.558 |
| Capitalización | - | 29.209.482 |
| Emisión de acciones | 195.752.150 | - |
| Ajuste por conversión y efecto en variación de tasas | 3.293.117 | 1.648.617 |
| **Flujo neto provisto en actividades de financiación** | **37.948.615** | **285.112.938** |
| **Incremento en efectivo y equivalentes de efectivo** | **2.435.977** | **4.046.715** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo** | **19.642.457** | **15.595.742** |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo** | **22.078.434** | **19.642.457** |

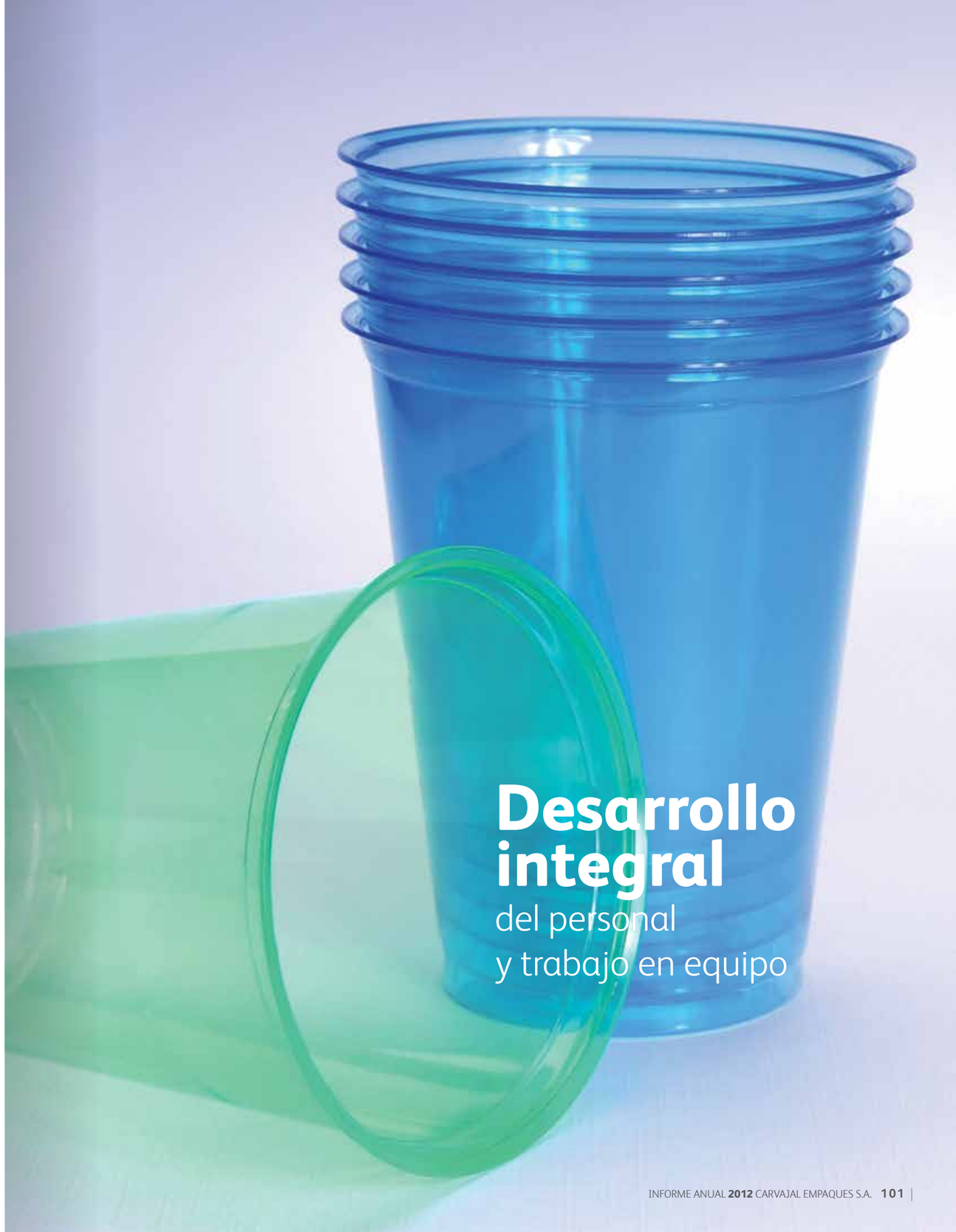
Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros
(*) Ver certificación adjunta.

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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

**Juan Carlos Sánchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T





# Estados financieros consolidados

## Certificación

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Estos estados financieros consolidados se han preparado con base en los estados financieros individuales de las sociedades subordinadas, los cuales han sido tomados fielmente de sus libros. Los estados financieros de las sociedades subordinadas, incluidos en esta consolidación, fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración de cada una de ellas y han sido certificados individualmente por sus representantes legales y contadores.
Por lo tanto:

1 Los activos y pasivos consolidados de la Sociedad Reportante existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.

2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de CARVAJAL EMPAQUES S.A., en la fecha de corte.

4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

**Roberto Sierra Mercado**
Representante Legal (*)

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
**(Valores expresados en miles de pesos colombianos, excepto las tasas de cambio)**

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados, de cambios en la situación financiera consolidados y de flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas.

### 1. GENERAL

Carvajal Empaques S.A. y sus Compañías Vinculadas, (en adelante "la Sociedad") tiene como objeto social el diseño, fabricación, venta, 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.

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 y Venezuela.

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

### 2. CAMBIOS IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD

**EMISIÓN DE ACCIONES**

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

| | |
|---|---|
| **Capital** | $1.477.375 |
| **Prima en colocación de acciones** | 194.274.775 |
| **Total** | **195.752.150** |

**Características de las Acciones Preferenciales**

Las Acciones Preferenciales confieren a sus titulares los siguientes derechos:

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

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

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

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

El Dividendo Mínimo Preferencial no será acumulable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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





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

f. Derecho de Adhesión o 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 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:

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

| | |
|---|---|
| **Inventarios** | $5.433.962 |
| **Activos fijos** | 9.355.128 |
| **Intangible** | 2.998.872 |
| **Total Vendido** | **17.787.962** |

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

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

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

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

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

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

| | |
|---|---|
| **Activos fijos** | $8.399.093 |
| **Inventarios** | 2.136.817 |

**Compra del Grupo Convermex de México**
El 9 de septiembre de 2011, la sociedad adquirió el 100% de las acciones de Grupo Convermex S.A. de C.V. y subsidiarias. Grupo Convermex es una sociedad Mexicana cuya actividad principal es la fabricación y comercialización de vasos termoformados y productos derivados del poliestireno. El precio pagado por la adquisición del Grupo Convermex asciende a $321.658.151 (US$179,706,000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $373.077.750 |
| **Pasivo** | 98.386.214 |
| **Patrimonio** | 274.691.536 |

**Compra de la línea de producción de vasos de inyectados en EPS**
El 30 de septiembre de 2011 la sociedad por intermedio de su afiliada Carvajal Empaques Holding S.A. de Panamá adquirió la línea de manufactura de vasos inyectados en EPS a la Sociedad Barval S.A. El precio pagado por la adquisición asciende a $4.910.701 (US$2.564.000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $1.693.032 |
| **Pasivo** | 462.096 |
| **Patrimonio** | 1.230.936 |





**Compra de Empaques Kudas Ltda. (Antes Linpac Packaging S.A.)**
En noviembre de 2011 por medio de sus subsidiarias, la sociedad adquirió el 91,81% de la sociedad Chilena Empaques Kudas Ltda. que tiene por objeto social la fabricación de empaques de plástico. El precio pagado asciende a $67.541.674 (US$35.295.000), su activo, pasivo y patrimonio a la fecha de adquisición fueron:

| | |
|---|---|
| **Activo** | $77.681.964 |
| **Pasivo** | 7.762.286 |
| **Patrimonio** | 69.919.678 |

**Venta de la línea de negocio de Empaques Flexibles**
En el mes de diciembre del 2011 la sociedad aportó la unidad de negocios de Empaques Flexibles a su subsidiaria Empaques Flexa S.A.S., sociedad que a su vez fue adquirida por Carvajal S.A. por la suma $400.000, a continuación detalle de cuentas aportadas:

| | |
|---|---|
| **Cuentas por cobrar** | $18.823.495 |
| **Inventarios** | 16.915.056 |
| **Activos fijos** | 42.008.710 |
| **Intangibles** | 747.157 |
| **Diferidos** | 1.540.208 |
| **Obligaciones financieras** | 67.994.500 |
| **Proveedores** | 11.374.267 |
| **Cuentas por pagar** | 265.859 |
| **Total Patrimonio** | **$400.000** |

**Adquisición adicional en Peruana de Moldeados S.A. Perú y desinversión en Colombiana de Moldeados S.A.**
Durante el 2011 la sociedad completó el intercambio accionario mediante el cual por medio de sus subsidiarias adquirió el 49,02% adicional quedando con una participación total 91,81% de la sociedad Peruana de Moldeados S.A. de Perú. Así mismo la subsidiaria Colombiana de Moldeados S.A.S. se escindió sin disolverse y transfirió en bloque una parte de su patrimonio a una nueva subsidiaria denominada Carpak Inversiones S.A.S., sociedad creada como producto de la escisión, en la cual Carvajal Empaques S.A. participa del 94,5% del capital de dicha sociedad; con esta decisión los accionistas terceros obtuvieron el 100% de Colombiana de Moldeados S.A.S.

## 3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

Los Estados Financieros de la Sociedad han sido base para la consolidación de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, en miles de pesos:

| | **Individual 2012** | **Consolidado 2012** |
|---|---|---|
| Activo corriente | 84.534.134 | 332.030.097 |
| Activo no corriente | 560.232.353 | 530.367.507 |
| **Total activo** | **644.766.487** | **862.397.604** |
| Pasivo corriente | 34.640.540 | 207.452.633 |
| Pasivo no corriente | 256.034.069 | 292.228.652 |
| **Total pasivo** | **290.674.609** | **499.681.285** |
| Interés Minoritario | - | 8.624.441 |
| **Patrimonio** | **354.091.878** | **354.091.878** |
| Ingresos operacionales | 205.670.504 | 803.768.712 |
| Utilidad operacional | 44.974.102 | 73.243.006 |
| Utilidad del año | 44.158.199 | 44.158.199 |

| | **Individual 2011** | **Consolidado 2011** |
|---|---|---|
| Activo corriente | 77.665.763 | 304.323.109 |
| Activo no corriente | 548.866.471 | 541.779.157 |
| **Total activo** | **626.532.234** | **846.102.266** |
| Pasivo corriente | 284.616.560 | 449.106.096 |
| Pasivo no corriente | 199.624.163 | 247.353.008 |
| **Total pasivo** | **484.240.723** | **696.459.104** |
| Interés Minoritario | - | 11.227.302 |
| **Patrimonio** | **142.291.511** | **138.415.860** |
| Ingresos operacionales | 267.042.310 | 558.909.599 |
| Utilidad operacional | 31.723.387 | 35.509.251 |
| Utilidad del año | (1.899.928) | (3.002.890) |





**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 Ley222 de 1995. Los estados financieros de las sociedades extranjeras han sido homologados a las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, según lo dispuesto por la circular externa número 5 de 2000 expedida por la superintendencia de sociedades.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las contingencias pueden ser probables, eventuales o remotas.

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

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

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

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

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

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

**Inversiones**
La Sociedad clasifica sus inversiones en temporales y permanentes.

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

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

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





se cotizan en bolsa de valores. Los dividendos y otros rendimientos se abonan a los resultados a medida que se causan.

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

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

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

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

Los inventarios en tránsito han sido valorizados al costo real.

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

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

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

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

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

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

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

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

| | |
|---|---|
| **Proyecto implementación ERP** | 14,28 % |
| **Software** | 33,33 % |
| **Licencias** | 33,33 % |

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

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

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

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

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

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

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

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





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

La Sociedad posee los siguientes activos diferidos:

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

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

**Diferencia en cambio**
Para efectos contables, la Sociedad convirtió al 31 de diciembre los saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio representativa del mercado de $1.768,23 y $1.942,70 por US$1,00 en 2012 y 2011, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto corriente está basado en la utilidad fiscal del año y en algunos países se calcula con base en la renta presuntiva; por ejemplo en las sociedades colombianas, si el valor de renta líquida calculado es menor al 3 % del patrimonio líquido (activos menos pasivos), entonces este resultado se tomará como la renta líquida gravable y se le aplicará la tarifa de impuesto correspondiente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad presentada en el

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En cualquiera de los casos se pagará en 8 cuotas iguales (2 cada año entre 2011 y 2014).
El saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor.





De acuerdo con lo establecido en las normas que regulan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Sociedad optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa. El valor exigible en periodos posteriores se lleva como cuentas de orden. Hasta el año 2010, la totalidad del impuesto se registró como un menor valor de la cuenta revalorización del patrimonio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Instrumentos derivados de cobertura**
En las ocasiones en que la Compañía considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo, en el valor de sus activos o pasivos en alguna moneda específica, o requiera cubrir algún riesgo de cambio en las tasas de interés de sus préstamos con entidades financieras; utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrir su exposición. Al cierre de cada mes, estos instrumentos son actualizados a valor de mercado,

y los cambios resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo al tipo de cobertura así:

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

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

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

Dado que la Compañía pertenece al Grupo 1, el período obligatorio de transición comienza el 1 de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIF será al 31 de diciembre de 2015.

Por otro lado, de acuerdo a la Circular Externa No. 115-000001 del 6 de enero de 2012, la Compañía debe presentar a la Superintendencia de Sociedades un plan de implementación de las NIF antes del 28 de febrero de 2013.

## 5. DISPONIBLE

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Bancos moneda nacional | 17.944.522 | 13.440.685 |
| Bancos moneda extranjera | 2.595.655 | 4.919.163 |
| Depósito overnight | 1.237.764 | 776.090 |
| Cuentas de ahorros | - | 64.430 |
| Fondos | 119.874 | 123.799 |
| **Total** | **21.897.815** | **19.324.167** |

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2012 y 2011.





## 6. INVERSIONES TEMPORALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Papeles comerciales | 38.569 | 102.056 |
| Aceptaciones bancarias o financieras | 87.534 | 200.774 |
| Derechos Fiduciarios | 38.714 | 2.028 |
| Inversión en cartera colectiva a la vista | 15.802 | 13.432 |
| **Total** | **180.619** | **318.290** |

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| En sociedades | 52.172 | 61.768 |
| **Total** | **52.172** | **61.768** |

Durante 2012 y 2011 no se efectúo ninguna reclasificación para pasar de inversiones temporales a permanentes o viceversa.

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

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 2012 | Pasivos 2012 | Patrimonio 2012 | Utilidad neta 2012 | Actividad económica |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2012 | 2011 | | | | | |
| Carvajal Empaques S.A. | Panamá | Noviembre 20 de 2006 | 100,00% | 100,00% | 252.569.340 | 98.441.272 | 154.128.068 | 26.475.793 | Inversionista |
| Grupo Convermex S.A. | México | Marzo 12 | 100,00% | 100,00% | 404.747.335 | 129.985.047 | 274.762.288 | (198.476) | Fabricación de productos de plástico |
| Carvajal Empaques S.A. | Chile | Noviembre 2 | 92,00% | 92,00% | 48.484.359 | 5.317.717 | 43.166.642 | 7.331.654 | Fabricación de productos de plástico |
| Carpak Inversiones S.A.S | Colombia | Diciembre 14 de 2011 | 100,00% | 94,52% | 260.752.044 | 99.041.787 | 161.710.257 | 17.155.574 | Inversionista |

## 8. DEUDORES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Corto plazo:** | | |
| Clientes (1) | 129.074.507 | 125.218.280 |
| Compañías vinculadas (Nota 22) | 12.348.789 | 5.188.022 |
| Anticipos y avances a proveedores y contratistas | 4.535.970 | 839.033 |
| Depósitos | 1.676.275 | 1.223.953 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 1.218.920 | 1.620.579 |
| Reclamaciones | 349.340 | 2.409.541 |
| Anticipos y avances a trabajadores | 66.795 | 20.814 |
| Deudores varios | 5.194.113 | 4.842.302 |
| **Subtotal** | **154.464.709** | **141.362.524** |
| **Provisión de cartera** | **(1.508.763)** | **(2.789.342)** |
| **Total** | **152.955.946** | **138.573.182** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Largo plazo:** | | |
| Compañías vinculadas (Nota 22) | 3.517.434 | 3.517.434 |
| Clientes | - | 53.615 |
| **Total** | **3.517.434** | **3.571.049** |

El movimiento de la provisión de cartera fue el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Corto plazo:** | | |
| Saldo inicial | (2.789.342) | (690.441) |
| Castigos | 590.179 | 94.785 |
| Adquisición de subsidiarias | - | (2.675.421) |
| Recuperación | 1.123.622 | 520.851 |
| Provisión | (433.222) | (39.116) |
| **Saldo al final del año** | **(1.508.763)** | **(2.789.342)** |

(1) La compañía realizó en el año 2012 y 2011 operaciones de Factoring en firme sin recurso por un valor de $37.958.197 y $55.457.930, respectivamente. Los gastos relacionados con esta transacción fueron de $749.579 y $1.004.661, respectivamente.





## 9. INVENTARIOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Materias primas | 32.315.533 | 33.917.813 |
| Productos en proceso | 10.351.579 | 9.548.432 |
| Productos terminados | 47.984.070 | 52.333.274 |
| Materiales, repuestos y suministros | 15.845.450 | 13.397.825 |
| Inventarios en tránsito | 11.209.524 | 13.039.339 |
| Provisiones | (1.374.029) | (579.144) |
| **Total** | **116.332.127** | **121.657.539** |

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | (579.144) | (500.072) |
| Castigos | 575.946 | 456.427 |
| Adquisición de subsidiarias | - | (110.071) |
| Recuperaciones | 330.771 | 238.843 |
| Provisión | (1.701.602) | (664.271) |
| **Saldo al final del año** | **(1.374.029)** | **(579.144)** |

Las disminuciones de los saldos de inventarios de materia prima y producto en proceso están relacionados con lo indicado en la nota 2 de este informe.

## 10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Terrenos | 18.367.227 | 15.211.841 |
| Construcciones en curso | 615.209 | 3.023.846 |
| Construcciones y edificaciones | 48.954.077 | 49.616.175 |
| Maquinaria y equipo | 401.998.031 | 373.016.069 |
| Maquinaria y equipo en montaje | 29.421.479 | 26.676.601 |
| Equipo de computación | 4.812.984 | 4.719.793 |
| Equipo de oficina | 9.934.861 | 9.974.043 |
| Flota y equipo de transporte | 15.002.166 | 11.858.676 |
| **Subtotal costo** | **529.106.034** | **494.097.044** |
| Menos: Depreciación acumulada | (303.660.554) | (293.495.014) |
| Más: Depreciación diferida | 10.145.226 | 7.870.459 |
| Menos: Provisión | (105.170) | (1.502) |
| Subtotal depreciación | (293.620.498) | (285.626.057) |
| **Total** | **235.485.536** | **208.470.987** |

La Sociedad tiene propiedad plena sobre todos los activos incluidos en este rubro, exceptuando un equipo de termoformado que se encuentra en garantía de una obligación financiera.

En el año 2011 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento operativo del inmueble ubicado en el Parque Industrial Gran Sabana del municipio de Tocancipá, por un periodo de 120 meses con una modalidad de pago vencido y periodicidad mensual. El valor del canon de arrendamiento mensual es de $151.325.000.

## 11. INTANGIBLES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Crédito Mercantil (2) | 99.676.785 | 106.171.686 |
| Derechos (leasing financiero) | 67.583.929 | 77.095.069 |
| Licencias | 1.691.379 | 1.002.732 |
| Proyecto implementación ERP (1) | 2.103.496 | 3.206.384 |
| Software | 12.299 | 28.003 |
| Otros | 2.147.338 | 2.224.547 |
| **Subtotal costo** | **173.215.226** | **189.728.421** |
| Menos: Amortización acumulada | (41.934.833) | (39.512.780) |
| **Total** | **131.280.393** | **150.215.641** |

(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) 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 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| Inversiones Especializadas en Artículos Plásticos S.A. | Panamá | 18.142.357 | 19.932.449 |
| Paper Flex Containers S.A.C | Perú | 5.086.560 | 5.285.921 |
| Grupo Convermex S.A. de C.V. | México | 45.511.678 | 46.966.615 |
| Barval S.A. | Panamá | 3.351.061 | 3.679.765 |
| Peruana de Moldeados S.A. | Perú | 20.561.721 | 22.590.532 |
| Veza Corp. | Panamá | 7.021.640 | 7.714.461 |
| Propandina de Venezuela | Venezuela | 1.768 | 1.943 |
| **Total Crédito Mercantil** | | **99.676.785** | **106.171.686** |

La amortización acumulada del crédito mercantil al 31 de diciembre 2012 y 2011 asciende a $7.707.466 y $5.156.772, respectivamente. (Ver Nota 2). El método de amortización aplicado es el de línea recta a excepción de Grupo Convermex que se aplica el método de suma de dígitos invertido.





## 12. DIFERIDOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Gastos pagados por anticipado:** | | |
| Seguros | 1.038.034 | 1.376.780 |
| Mantenimiento | 20 | 53.748 |
| Arrendamientos | 37.174 | 127.137 |
| Otros | 6.097 | 111.831 |
| **Total** | **1.081.325** | **1.669.496** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Largo plazo:** | | |
| Remodelación y mejoras a propiedades ajenas, netas | 1.390.776 | 2.121.921 |
| Impuestos | 134.420 | 150.879 |
| Reestructuración crédito sindicado | - | 96.368 |
| **Total** | **1.525.196** | **2.369.168** |

## 13. IMPUESTO DIFERIDO

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Impuesto diferido activo** | | |
| Cartera | 18.568 | 9.691 |
| Pasivos estimados | 2.158.768 | 2.410.746 |
| Inventarios | 28.551 | 28.236 |
| Pasivos y cargos diferidos | 1.960.358 | 3.043.178 |
| Depreciación | 2.468.784 | 3.025.667 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 282.158 | - |
| Otros | 24.311 | 81.349 |
| **Total** | **6.941.498** | **8.598.867** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Impuesto diferido pasivo** | | |
| Depreciación | 8.154.351 | 9.060.224 |
| Inventarios | 1.903.247 | 1.719.442 |
| Pensiones de jubilación | 275.579 | 283.994 |
| Otros | 245.928 | 1.142.851 |
| **Total** | **10.579.105** | **12.206.511** |

## 14. VALORIZACIONES

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Valor neto en libros (Nota 10) | 235.485.536 | 208.470.987 |
| Valor de realización (1) | 387.050.814 | 376.962.664 |
| **Total** | **151.565.278** | **168.491.677** |

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

Durante el 2012, la Sociedad efectuó avalúo técnico de sus terrenos y edificios. Estos avalúos fueron preparados por parte de Anthony Halliday Berón Ltda., miembros de la Lonja de Propiedad Raíz. Para maquinaria y equipo los avalúos fueron preparados por Henry Cardenas Santos, miembro de la Sociedad Colombiana de Avaluadores.

El saldo está compuesto por:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Maquinaria y equipo | 142.720.005 | 157.853.958 |
| Terrenos | 5.087.228 | 6.429.471 |
| Construcciones y edificaciones | 3.657.020 | 4.101.267 |
| Equipo de oficina | 44.252 | 49.896 |
| Equipo de cómputo y comunicaciones | 3.148 | - |
| Flota y equipo de transporte | 53.625 | 57.085 |
| **Total** | **151.565.278** | **168.491.677** |





## 15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Moneda Nacional** | | |
| Bancos | 167.859.843 | 35.380.302 |
| Leasing Financieros | 601.417 | 5.589.846 |
| Créditos de Tesorería | - | 35.111.141 |
| | **168.461.260** | **76.081.289** |
| **Moneda Extranjera** | | |
| Bancos | 106.750.500 | 225.164.002 |
| Leasing Financieros | 8.681.275 | 12.275.586 |
| Cartas de Crédito | - | 4.876.122 |
| Créditos de Tesorería | 7.868.624 | 21.135.117 |
| | **123.300.399** | **263.450.827** |
| **Total obligaciones financieras** | **291.761.659** | **339.532.116** |
| Menos: Vencimientos corrientes | 40.348.267 | 241.112.810 |
| **Total obligaciones financieras a largo plazo** | **251.413.392** | **98.419.306** |

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

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 se descomponen así:

| | | Valores expresados en miles de Pesos Colombianos | | |
|---|---|---|---|---|
| | Pesos Colombianos | Dólares | Otras Monedas | Total |
| Créditos de Tesorería | 44.083.677 | 2.535.489 | 9.627.092 | 56.246.258 |
| Prestamos con entidades financieras | 230.076.520 | 35.016.160 | 18.193.178 | 283.285.858 |
| **Total** | **274.160.197** | **37.551.649** | **27.820.270** | **339.532.116** |

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

| | |
|---|---|
| **2014** | $18.679.137 |
| **2015** | 11.619.679 |
| **2016** | 44.232.203 |
| **2017** | 46.792.746 |
| **2018 y años posteriores** | 130.089.627 |
| | **251.413.392** |

Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar. (Ver Nota 33).

Parte de los recursos obtenidos en la emisión de acciones preferenciales sin derecho a voto, fueron girados a varias entidades financieras, cumpliendo así con el objetivo de la emisión que era pagar el endeudamiento obtenido para financiar las adquisiciones del año 2011.

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

## 16. PROVEEDORES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Nacionales y del exterior | 112.865.258 | 134.934.108 |
| Compañías vinculadas (Nota 22) | 8.236.238 | 5.820.996 |
| **Total** | **121.101.496** | **140.755.104** |

## 17. CUENTAS POR PAGAR

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Corto plazo:** | | |
| Compañías vinculadas (Nota 22) | 10.821.012 | 30.064.350 |
| Costos y gastos por pagar | 2.538.020 | 2.549.563 |
| Retenciones por pagar | 2.528.504 | 4.301.790 |
| Aportes por pagar | 2.821.058 | 3.073.540 |
| Intereses por pagar | 1.381.820 | 3.249.049 |
| Otros | 2.198.026 | 4.829.033 |
| **Total** | **22.288.440** | **48.067.325** |
| | | |
| **Largo plazo:** | | |
| Compañías vinculadas (Nota 22) (1) | 19.538.977 | 124.072.154 |
| Otros | 464.536 | 2.511.830 |
| **Total** | **20.003.513** | **126.583.984** |

(1) Incluye préstamo de Carvajal S.A. por valor de $19.538.977 producto de la adquisición de los bonos con plazos de vencimientos de 7 y 10 años y tasa de interés de IPC+5,63 % e IPC+5,97 %, respectivamente.

La disminución de los saldos por pagar a vinculadas corresponde a la cancelación de préstamos adeudados en el 2011, parte de los recursos fueron obtenidos de la colocación de acciones mencionadas en la nota 2 de este informe.





## 18. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuesto de renta y complementarios | 3.548.188 | 1.043.168 |
| Impuesto a las ventas | 8.286.889 | 4.408.864 |
| Otros Impuestos por pagar | 7.471 | 155.412 |
| **Total** | **11.842.548** | **5.607.444** |

## 19. OBLIGACIONES LABORALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Corto plazo:** | | |
| Cesantías consolidadas | 964.123 | 1.024.529 |
| Intereses sobre las cesantías | 72.583 | 126.914 |
| Vacaciones consolidadas | 2.703.705 | 2.413.291 |
| Bonificación | 3.297.855 | 6.422.139 |
| Otras prestaciones | 904.472 | 295.003 |
| **Total** | **7.942.738** | **10.281.876** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Largo plazo:** | | |
| Otras prestaciones | 4.780.095 | 4.532.448 |
| **Total** | **4.780.095** | **4.532.448** |

## 20. PENSIONES DE JUBILACIÓN

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cálculo actuarial:** | | |
| Pasivo por pensiones de jubilación | 6.263.072 | 6.468.962 |
| Pensiones de jubilación por amortizar | (810.525) | (858.203) |
| **Total** | **5.452.547** | **5.610.759** |

La reserva al 31 de diciembre de 2012 asciende a $6.263.072 disminuyo 3,18 % respecto del cálculo al 31 de diciembre de 2011. Este aumento se debe a la actualización de las tablas de mortalidad de hombres y mujeres establecido en la Resolución No. 1555 del 30 de julio de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia y adquisición de subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2012 el pasivo pensional se encuentra amortizado en un 87,06 %, 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 2012 y 2011 ha sido determinado usando un interés técnico del 8,21 % y 8,93 % anual, respectivamente de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 48 para 2012 y 51 para 2011.

El gasto de amortización registrado por cálculo actuarial de pensiones de jubilación para 2012 y 2011 es de $47.678 y $175.305, respectivamente.

## 21. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Coberturas de valor razonable | 1.508.435 | - |
| **Total** | **1.508.435** | **-** |

## 22. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS Y RELACIONADAS

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





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

| Compañía | País | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Compras de bienes y/o servicios | Ingresos operacionales | Ingresos no operacionales |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Assenda Holding S.A. | Panamá | 18 | - | 5.545 | - | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | 35 | - | - | - | - |
| Cargraphics S.A.C. | Perú | - | - | - | 3.198 | - |
| Carvajal Educación S.A. | Guatemala | - | - | - | - | - |
| Carvajal Educación S.A.C | Perú | - | 71.441 | 805.266 | 403 | - |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 13.763 | 4 | 40.000 | 192.752 | 5.107 |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 18.903 | 215.980 | - | - |
| Carvajal Información S.A.S. | Colombia | 53.453 | 50.919 | 81.459 | - | - |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | 7.384.750 | 380.289 | - | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 14.941.682 | 7.377.841 | 11.420.101 | - | - |
| Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | - | 1.026.602 | 1.434.875 | - | 371.946 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca | Colombia | - | 2 | - | - | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 432.052 | 19.608.592 | 1.984.395 | - | - |
| Carvajal S.A. | Venezuela | - | 359.606 | 627.594 | - | - |
| Carvajal Servicios Integrales SL | España | - | 116.606 | 1.634.468 | - | - |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 407.856 | 3.624.010 | - | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | - | 2 | 116 | - | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V. | México | - | 1.200 | 4.970 | - | - |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 84.856 | 1.392.584 | - | - |
| Contact Center Americas S.A. | Colombia | - | - | 67.948 | - | - |
| Editel Listas Telefónicas S.A. | Bahamas | - | - | 3.745 | - | - |
| Empaques Flexa S.A.S. | Colombia | - | - | 13.283.896 | 463.333 | 15.747.623 |
| Fundación Carvajal | Colombia | - | - | 4.163 | - | - |
| Grupo Editorial Norma S.A.C. | Perú | - | - | - | 97.398 | - |
| Grupo Pacífico S.A. | Panamá | 2 | - | - | - | - |
| Herederos de Manuel Carvajal Valencia | Colombia | - | 9.957 | - | - | - |
| IBC Solutions Perú S.A. | Perú | - | 41.265 | 458.329 | - | - |
| International Business Communities S.A. | Venezuela | - | 231.376 | 27.760 | - | - |
| Mepal S.A.C. | Perú | - | 5.027 | 28.534 | - | - |
| Muebles Mepal S.A. | Venezuela | - | - | - | 3.114 | - |
| Plegadizas de Colombia S.A.S. | Colombia | 425.211 | 1.783.158 | 2.133.065 | - | 363.016 |
| Propandina S.A.-Distribuidora Faenza S.A. | Colombia | - | 13.272 | 22.770 | - | - |
| Proveedora de Papeles Andina S.A.C. | Perú | - | - | 4.421 | - | - |
| Publicaciones del Caribe S.A. | Guatemala | - | - | 6.391 | - | - |
| Publicar S.A. | Panamá | 7 | - | - | - | - |
| Silver Insurance Limited | Bermudas | - | - | 1.296 | - | - |
| Suministradora de Papeles S.A. (Supapel) | Colombia | - | 2.992 | 13.111 | - | - |
| **Total** | | **15.866.223** | **38.596.227** | **39.707.081** | **760.198** | **16.487.692** |

Las cuentas con compañías vinculadas y relacionadas al 31 de diciembre del 2011 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 | - | 2.921.356 | 7.329 | - | - |
| Assenda S.A.C. | Perú | - | 229.081 | 448.706 | - | 593 |
| Cargraphics de Venezuela S.A. | Venezuela | - | - | - | 3.115.135 | - |
| Cargraphics S.A.C. | Perú | 466 | - | - | - | 1.198 |
| Carvajal Educación S.A.C. | Perú | - | 111.825 | 823.628 | 32 | 3.246 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 52.523 | 21.078 | 2.542 | 266.706 | 12.161 |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | - | 80.472 | 988.734 | - | - |
| Carvajal Información S.A.S. | Colombia | 53.453 | 4.370 | 87.008 | - | - |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | 16.755 | 8.023.566 | 35.211 | - | - |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 6.342.839 | 50.069.278 | 7.805.225 | 86.418 | 31.307 |
| Carvajal Pulpa & Papel S.A. | Colombia | 18.135 | 3.036.164 | 3.163.708 | 1.352.641 | - |
| Carvajal Pulpa Y Papel S.A.S Zona Franca | Colombia | - | - | - | 278.770 | - |
| Carvajal S.A. | Colombia | 832.052 | 23.367.705 | 1.735.583 | - | - |
| Carvajal S.A. | Venezuela | - | 516.402 | 56.599 | - | 4 |
| Carvajal S.A. de C.V. | México | - | 15.414 | 147.135 | - | - |
| Carvajal Servicios Integrales, S.L. | España | - | 103.794 | 2.066.704 | - | - |
| Carvajal Servicios S.A.S | Colombia | - | 1.341.847 | 6.031.251 | 5.883 | - |
| Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. | Colombia | - | 2.754 | 2.914 | - | 32.937 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 20.573.453 | 2.148.080 | - | - |
| Contact Center Américas S.A. | Colombia | - | 2.559.360 | 63.828 | - | - |
| Editel Listas Telefónicas S.A. | Bahamas | - | 1.944.624 | 1.924 | - | - |
| Editorial Excelencia C.A. | Venezuela | - | - | 1.732 | - | - |
| Empaques Flexa S.A.S | Colombia | - | 749.562 | - | - | - |
| Grupo Editorial Norma S.A.C. | Perú | 11.598 | - | - | - | 111.796 |
| Mepal S.A.C. | Perú | - | 4.412 | 50.631 | - | 3.557 |
| Plegadizas de Colombia S.A.S. | Colombia | 1.377.635 | 44.275.183 | 2.201.287 | - | - |
| Propandina S.A. | Colombia | - | 4.562 | 3.933 | - | - |
| Propandina S.A.C. | Perú | - | 724 | 7.304 | - | - |
| Publicar de Panamá S.A. | Panamá | - | - | - | - | 6.959 |
| Sertesa S.A. | Colombia | - | 514 | - | - | - |
| **Total** | | **8.705.456** | **159.957.500** | **27.880.996** | **5.105.585** | **203.758** |





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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Deudores:** | | |
| Deudores corto plazo | 12.348.789 | 5.188.022 |
| Deudores largo plazo | 3.517.434 | 3.517.434 |
| **Total** | **15.866.223** | **8.705.456** |

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Cuentas por pagar:** | | |
| Proveedores compañías vinculadas | 8.236.238 | 5.820.996 |
| Dividendos por pagar vinculadas | - | 23.397 |
| Corto plazo compañías vinculadas | 10.821.012 | 30.040.953 |
| Largo plazo compañías vinculadas | 19.538.977 | 124.072.154 |
| **Total** | **38.596.227** | **159.957.500** |

## 23. OTROS PASIVOS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Anticipos recibidos clientes(1) | 2.420.709 | 3.281.537 |
| **Total** | **2.420.709** | **3.281.537** |

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

## 24. INTERES MINORITARIO

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Sobre el patrimonio | 8.624.441 | 11.227.302 |
| Sobre los resultados del ejercicio | 1.809.646 | 1.266.816 |

## 25. CAPITAL

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Acciones suscritas y pagadas ordinarias | 71.370.405 | 71.370.405 |
| Acciones suscritas y pagadas preferenciales | 36.934.368 | - |
| **Total acciones en circulación** | **108.304.773** | **71.370.405** |

La Sociedad tiene dos 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. DIVIDENDOS

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

En el año 2011 la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria aprobó dividendos ordinarios por cada una de las 2.660.086.320 acciones suscritas y pagadas y en circulación.

Estos dividendos se pagaron en abril, julio y octubre del 2011.

## 27. INGRESOS OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Ventas de bienes y prestación de servicios | 866.618.684 | 580.861.902 |
| Arrendamientos | 140.369 | 152.465 |
| Recuperaciones | 874.535 | 454.881 |
| Otras Ventas | 3.577.364 | 2.287.406 |
| **Subtotal** | **871.210.952** | **583.756.654** |
| Menos devoluciones y descuentos | (67.442.240) | (24.847.055) |
| **Total** | **803.768.712** | **558.909.599** |

## 28. COSTO DE VENTAS

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

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Gastos de personal | 90.519.923 | 65.904.604 |
| Depreciación | 21.123.986 | 14.994.946 |
| Amortización | 6.797.222 | 7.140.520 |
| Provisiones | 1.800.199 | 387.632 |





## 29. GASTOS OPERACIONALES

| De ventas: | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Fletes y transportes | 38.769.686 | 19.976.549 |
| Gastos de Personal | 26.093.101 | 14.291.338 |
| Arrendamientos | 10.949.921 | 3.817.640 |
| Regalías | 7.539.185 | 4.645.335 |
| Combustibles y lubricantes | 3.612.480 | 1.071.458 |
| Amortizaciones | 3.268.372 | 1.549.318 |
| Comisiones | 3.042.166 | 1.514.102 |
| Gastos legales | 2.856.848 | 2.015.954 |
| Impuestos | 2.432.569 | 1.730.513 |
| Servicios temporales | 2.372.680 | 702.476 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1.696.865 | 719.734 |
| Seguros | 1.351.214 | 524.176 |
| Gastos de viaje | 981.063 | 683.151 |
| Envases y empaques | 964.593 | 199.976 |
| Servicios públicos | 872.264 | 436.341 |
| Depreciación de activos | 811.622 | 294.772 |
| Publicidad | 773.918 | 891.928 |
| Aseo y vigilancia | 725.887 | 307.728 |
| Honorarios | 483.550 | 898.909 |
| Casino y restaurantes | 423.581 | 162.124 |
| Muestras | 383.496 | 413.581 |
| Servicios | 293.454 | 290.943 |
| Papelería y útiles | 282.629 | 103.250 |
| Asistencia técnica | 221.733 | 30.380 |
| Libros, suscripciones, periódicos y revistas | 175.218 | 44.059 |
| Taxis y buses | 154.913 | 138.057 |
| Atención a clientes | 141.162 | 145.522 |
| Adecuación e instalaciones | 52.487 | 7.029 |
| Herramientas y equipos | 29.365 | 5.325 |
| Contribuciones y afiliaciones | 19.500 | 7.551 |
| Cafetería | 11.341 | 7.099 |
| Diversos | 850.841 | 195.940 |
| **Total** | **112.637.704** | **57.822.258** |

| De administración | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Gastos de personal | 17.927.010 | 12.986.446 |
| Honorarios | 10.179.092 | 9.611.703 |
| Impuestos | 2.048.588 | 1.569.201 |
| Aseo y vigilancia | 1.396.956 | 654.524 |
| Amortizaciones | 1.159.208 | 2.036.494 |
| Gastos bancarios y comisiones | 887.179 | 610.798 |
| Mantenimiento y reparaciones | 768.640 | 566.304 |
| Depreciación de activos | 613.815 | 143.606 |
| Gastos de viaje | 611.787 | 1.078.938 |
| Arrendamientos | 529.129 | 2.227.845 |
| Seguros | 469.749 | 388.538 |
| Regalías | 448.367 | 461.058 |
| Servicios públicos | 396.513 | 396.856 |
| Papelería y útiles | 376.971 | 173.581 |
| Servicios temporales | 362.104 | 140.878 |
| Servicios | 357.712 | 259.449 |
| Casino y restaurante | 348.425 | 242.046 |
| Libros, suscripciones, periódicos y revistas | 326.404 | 145.435 |
| Publicidad | 168.042 | 145.641 |
| Contribuciones y afiliaciones | 140.770 | 85.048 |
| Fletes y transportes | 140.180 | 96.951 |
| Taxis y buses | 136.485 | 69.306 |
| Combustibles y lubricantes | 95.610 | 180.342 |
| Asistencia | 95.005 | 148.391 |
| Gastos legales | 75.744 | 56.704 |
| Comisiones | 72.958 | 9.568 |
| Atención a clientes | 52.296 | 124.234 |
| Adecuación e instalaciones | 11.522 | 56.564 |
| Envases y empaques | 240 | 334.236 |
| Diversos | 1.500.040 | 172.160 |
| **Total** | **41.696.541** | **35.172.845** |





## 30. INGRESOS NO OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Diferencia en cambio | 27.259.842 | 4.736.872 |
| Utilidad en venta de intangible | 2.998.872 | - |
| Recuperaciones | 1.588.254 | 3.959 |
| Intereses y otros rendimientos financieros | 394.025 | 269.102 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | 200.626 | 38.721 |
| Indemnizaciones | 14.357 | 665 |
| Utilidad en venta de inversiones | 6.022 | 22 |
| Dividendos y participaciones | - | 4.242.136 |
| Diversos | 1.680.578 | 162.093 |
| **Total** | **34.142.576** | **9.453.570** |

## 31. GASTOS NO OPERACIONALES

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Intereses y gastos bancarios | 23.800.702 | 17.296.541 |
| Diferencia en cambio | 6.397.823 | 18.778.295 |
| Costos y gastos ejercicios anteriores | 4.143.828 | 273.446 |
| Gasto emisión de acciones (1) | 3.619.902 | - |
| Pérdida venta y retiro propiedad, planta y equipo | 1.382.569 | 64.368 |
| Gastos extraordinarios | 1.291.139 | 38.931 |
| Descuentos comerciales condicionados | 1.026.942 | 1.369.789 |
| Gastos factoring | 843.522 | 1.004.661 |
| Impuestos asumidos | 710.714 | 1.002.631 |
| Pérdida en venta de inversiones | 198.665 | 49.087 |
| Donaciones | 12.096 | 7.113 |
| Diversos | 1.733.127 | 1.770.724 |
| **Total** | **45.161.029** | **41.655.586** |

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

| | |
|---|---|
| **Comisiones** | $1.686.091 |
| **Publicidad** | 1.657.332 |
| **Honorarios** | 138.508 |
| **Otros** | 137.971 |
| | **3.619.902** |

## 32. IMPUESTO DE RENTA

El gasto de impuesto de renta se descompone así:

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Impuesto de renta corriente | 14.224.771 | 7.481.160 |
| Impuesto de renta diferido | 2.031.937 | (2.437.851) |
| **Total** | **16.256.708** | **5.043.309** |

## 33. CUENTAS DE ORDEN

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Responsabilidades contingentes** | | |
| Bienes y valores entregados en custodia | 31.703 | 140.448 |
| Bienes y valores entregados en garantía(1) | 561.011.133 | 632.781.185 |
| Bienes muebles | 4.180.713 | 2.714.344 |
| Contratos de cobertura de flujo | 1.576.256 | - |
| | **566.799.805** | **635.635.977** |
| **Deudoras fiscales** | | |
| Menor valor fiscal de inversiones | 46.550.282 | 43.591.856 |
| Reajuste fiscal de activos fijos | 748.488 | 523.176 |
| Deducción por inversiones en activos fijos | 13.360.175 | 16.590.946 |
| Impuesto al patrimonio | 1.070.703 | 1.284.844 |
| Reajustes fiscales pérdidas fiscales | - | 321.212 |
| Pérdidas fiscales por amortizar | 34.484.559 | - |
| Exceso de renta presuntiva por amortizar | 4.498.871 | - |
| | **100.713.078** | **62.312.034** |
| **Deudoras control** | | |
| Fiducia en garantía | 20.662.229 | 24.478.020 |
| Bienes en arrendamiento | 16.040.470 | 18.007.698 |
| | **36.702.699** | **42.485.718** |
| **Total** | **704.215.582** | **740.433.729** |

(1) Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011 Carvajal Empaques S.A. junto a otras empresas de la Organización Carvajal son garantes de las siguientes obligaciones de la Organización Carvajal:

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (antes Carvajal S.A.), Carvajal Pulpa y Papel S.A. (antes Propal), Bico Internacional S.A. (Panamá), Carvajal Espacios S.A.S. (antes Mepal S.A.) y Carvajal Información S.A.S. (antes Publicar), es avalista de la colocación de bonos ordinarios





realizada en el mes de marzo del 2010 por Carvajal S.A. (compañía matriz) en la bolsa de valores de Colombia, por valor de $400.000.000. los Bonos se colocaron en 2 series: 7 Años margen IPC +5,33% EA y 10 Años margen IPC +5,67% EA. Por $240.840.000 y $159.160.000, respectivamente.

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. (antes Cargraphics), Assenda S.A.S., Carvajal S.A., Carvajal S.A. de C.V., Carvajal Educação Ltda., Carvajal Educación S.A.S, Carvajal Educación S.A.de C.V, Carvajal Informações Ltda., Carvajal Pulpa & Papel Zona Franca permanente especial S.A.S, Propandina S.A., Publicar de Panamá S.A., Carvajal S.A., Carvajal Espacios S.A.S., Carvajal Información S.A.S., Carvajal Pulpa & Papel S.A., fue deudor solidario de la operación de crédito sindicado con varias entidades financieras celebrada por Assenda Holding S.A. (Panamá), Bico Internacional S.A. (Panamá), Carvajal Empaques Holding S.A. (Panamá), Carvajal Pulpa & Papel S.A., Grupo Pacífico S.A (Panamá), y Publicar S.A. (Panamá), todas compañías de la Organización Carvajal, el 25 de abril del año 2008. El plazo otorgado fue de 5 años con 18 meses de gracia con pago semestre vencido, la amortización de capital comenzó el 30 de octubre del 2009 con pago hasta el 30 de abril del 2013. El saldo al 31 de diciembre del año 2011 fue de $86.450.150, el cual fue cancelado en abril del 2012.

- Carvajal Empaques S.A., junto con Carvajal S.A., Carvajal Educación S.A.S., Carvajal Información S.A.S, Carvajal Inversiones S.A., Carvajal Propiedades e Inversiones S.A., Carvajal Pulpa & Papel S.A. es deudor solidario en los Contratos firmados por Carvajal S.A. y Carvajal Propiedades de Inversión S.A. con la Internacional Finance Corporation (IFC) desde el año 2004, con un saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 y 2011 por pagar de $93.142.813 y $144.779.750, respectivamente. Adicionalmente se firmó un contrato de prenda abierta sin tenencia por medio del cual se crea una pignoración de primer grado sobre un equipo de termoformado con saldo en libros al 31 de diciembre del año 2012 y 2011 de $1.390.953 y $1.551.285, respectivamente.

- Carvajal Empaques S.A. firmo con la sociedad Cassini Trading Corp. el 22 de diciembre de 2012 un acuerdo de celebración de contrato marco de traspaso de propiedad intelectual por $10.167.323.

- Carvajal Empaques S.A. adquirió obligaciones financieras y dio como garantía la inversión de Grupo Convermex en $224.178.800 a las siguientes entidades financieras:

| Entidad | Valor |
|---|---|
| **Banco de Bogotá** | $53.046.900 |
| **Davivienda** | 53.046.900 |
| **Banco Agrario** | 55.000.000 |
| **Bancolombia** | 63.085.000 |
| | **224.178.800** |

## 34. RAZONES FINANCIERAS

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Liquidez** | | |
| Razón corriente | 1,60 | 0,68 |
| Razón ácida | 1,04 | 0,41 |
| | | |
| **Endeudamiento** | | |
| Endeudamiento | 57,94 % | 82,31 % |
| Apalancamiento financiero | 82,40 % | 245,30 % |
| | | |
| **Rentabilidad** | | |
| Margen de contribución | 28,31 % | 22,99 % |
| Margen operacional | 9,11 % | 6,35 % |
| Utilidad (pérdida) neta por acciones promedio en circulación | 460,01 | (44,88) |
| | | |
| **Eficiencia** | | |
| Cubrimiento de intereses | 3,08 % | 2,05 % |

## 35. REFORMA TRIBUTARIA

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

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

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

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

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





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

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

## 36. RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de los Estados Financieros del 2011 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentaron bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.

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 2012 y 2011, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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

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



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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros decontabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financierade CARVAJAL EMPAQUES S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 Sanchez Niño**
Revisor Fiscal
T.P. 142082-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

19 de febrero de 2013.

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

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

**Comité de Auditoría**

Durante el año 2012, 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 2012 el Comité de Auditoría se reunió en cuatro (4) oportunidades y dio los lineamientos y seguimiento a la implementación de las recomendaciones emitidas por la auditoría interna.

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

Atentamente

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

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

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

www.carvajalempaques.com

Carvajal
EMPAQUES