

Informe Anual 2023



Informe **Annual** **2023**

Carvajal 
EMPAQUES

| **120**) años
transformando
vidas





Contenido

Nuestra esencia 7

Informe de gestión 12

Estados financieros separados 34

Estados financieros consolidados 96

Nuestra
esencia




Carvajal
EMPAQUES

Misión

Desarrollar soluciones de empaques confiables que hacen la vida más práctica y segura.

Visión

Ser la mejor opción en soluciones de empaques sostenibles.

Promesa de valor

Somos aliados de nuestros clientes con empaques que evolucionan.

Cumplimos en cantidad y oportunidad.

Nuestros valores

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



Descripción del negocio

Carvajal Empaques S.A., es una sociedad colombiana, subsidiaria de Carvajal S.A., que a su vez ejerce control directo sobre las siguientes subordinadas: Grupo Convermex S.A. de C.V. - México, Carvajal Empaques S.A. - Chile, Carvajal Empaques Holding S.A. - Panamá. Adicionalmente, ejerce control indirecto en las siguientes sociedades: Convermex USA Corp.- USA, Peruana de Moldeados S.A. - Perú, Descartables Proveedores S.R.L - Perú, Plásticos Reunidos S.A. - Perú, Carvajal Empaques S.A. de C.V. - El Salvador, Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V., Distribuidora Carvajal Empaques S.A de C.V.

La Compañía se especializa en diseñar, producir y distribuir soluciones de empaque que, cumplan con las necesidades actuales del mercado, ofreciendo productos con altos estándares de calidad e inocuidad. Comprometida en ofrecer a los clientes productos innovadores y personalizados para los tres mercados que atiende.





3 Mercados atendidos



Foodservice

Producimos empaques para los negocios dedicados al expendio de bebidas y alimentos preparados, tales como cadenas y franquicias de restaurantes regionales, nacionales e internacionales, cafeterías, panaderías, hoteles, vendedores ambulantes, entre otros. Nuestro portafolio ofrece soluciones de empaques para consumir en sitio, exhibir o para llevar, así como la oportunidad de adaptar el diseño de los productos acorde a las necesidades del cliente y la personalización del empaque para contribuir al posicionamiento de marca del cliente.



Industrial

Ofrecemos soluciones innovadoras y personalizadas para satisfacer las necesidades de empaque de grandes empresas dedicadas a la producción masiva de productos de consumo en los segmentos: alimentos, cuidado personal, aseo del hogar y farmacéuticos, protegiendo y garantizando la inocuidad y calidad de su contenido, posicionando la marca del cliente y facilitando su consumo. También atendemos a empresas que producen y empaican productos agroindustriales como frutas, verduras y carnes, entregando altos estándares de calidad e inocuidad, lo que garantiza al final de la cadena, productos frescos capaces de diferenciarse en el punto de venta.



Hogar

Diseñamos empaques ajustados a las necesidades y preferencias de los hogares, permitiéndoles a los miembros de la familia servir y/o transportar sus alimentos de forma segura y conservando la temperatura ideal en sus ocasiones especiales o por practicidad y ahorro de tiempo en su cotidianidad.

Nuestro portafolio

En cada país donde operamos, contamos con un portafolio diseñado para satisfacer las necesidades identificadas en cada región. Es así como nuestras marcas están compuestas por productos cuyas materias primas provienen de tres fuentes principales:

Cartón, pulpas y fibras del bagazo de caña de azúcar



Resinas plásticas tradicionales, recicladas y degradables

Aluminio



Informe de
gestión




Carvajal
EMPAQUES
11 - 2021

Evolución del negocio



Entorno Internacional

Durante el 2023, el entorno económico global se caracterizó por presentar una tendencia bajista de la inflación, pero no se generaron cambios significativos en la política monetaria de los principales bancos centrales. Sin embargo, se espera que la inflación promedio mundial disminuya del 8,7% en 2022 al 6,9% en 2023 y el 5,8% en 2024, cifra que aún se ubica por encima del promedio del 3,6% registrado en la década previa a la pandemia (2010-2019)¹, manteniendo la desaceleración del comercio y la actividad económica mundial. Según la CEPAL, las proyecciones de crecimiento del PIB mundial se han venido revisando a la baja, donde se espera que 2023 cierre con un crecimiento del 3,0% y 2,9% en 2024, estimaciones que continúan por debajo del promedio histórico del 3,8% observado entre el 2000 y 2019. Las economías avanzadas crecerían 1,5%, mientras que las emergentes y en desarrollo lo harían un 4,0%.

En América Latina y el Caribe se espera que continúe un bajo crecimiento de 2,2% en 2023 y 1,9% en 2024. El Banco Mundial estima que en 2023 el PIB de Colombia será 1,2%, México 3,6% y Perú -0,4%. Estas proyecciones se dan en un momento en que los países de la región enfrentan un limitado espacio de política, tanto fiscal como monetaria, y un limitado impulso desde el contexto internacional².

En Colombia, los indicadores de percepción de riesgo a nivel local fueron positivos a lo largo del 2023, debido a la corrección de la inflación, el déficit fiscal, la cuenta corriente y la mejor percepción del mercado de la fortaleza institucional.

Frente a este último punto, varios analistas del mercado consideran que el debate que se ha dado en el Congreso entorno a la agenda de reformas propuesta por el Gobierno Nacional pudo haber incidido de manera favorable sobre la percepción de riesgo local. Pese a la corrección de estas variables, y la mejor percepción de la fortaleza institucional, éstas continuarán siendo una fuente de incertidumbre local en 2024³.

De acuerdo con el último informe del Banco de la República, se proyecta que Colombia tendrá un crecimiento del PIB 1,1% en 2023 y 1,5% en 2024. En cuanto a la inflación, los países de la región experimentaron una disminución (Colombia 9,28% (meta 3,00%), México 4,66% (meta 3,00%) y Perú 3,24% (meta 2,00%), aunque en todos los casos aún se ubica en niveles superiores a la meta de los bancos centrales. La corrección en los indicadores de inflación influyó en el inicio de recortes de tasas de política monetaria en la mayoría de los países de la región en el segundo semestre de 2023⁴ (Colombia 13,00%, México 11,25% y Perú 6,50%).

A nivel global, el dólar estadounidense se debilitó frente a la mayoría de las monedas de sus pares desarrollados y países emergentes (Colombia -20,6%, México -13,0% y Perú -2,6%). En este contexto, el peso colombiano se fortaleció y cerró en \$3.822,05 Cop/Usd, influenciado por el debilitamiento generalizado del dólar, la menor percepción de riesgo a nivel global y algunos factores idiosincráticos.

1 <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/3134f367-6f78-4e17-b22c-2120d1a73df1/content>

2 Ídem al anterior

3 https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/10761/reporte_mercados_financieros_4trim_2023.pdf

4 Ídem al anterior

Aspectos relevantes de Carvajal Empaques

Después de consolidar los focos estratégicos de excelencia operacional, sostenibilidad y economía circular e innovación y transformación, que le permitieron alcanzar resultados financieros históricos durante 2021 y 2022, Carvajal Empaques y la industria debían hacerle frente a un año con mucha incertidumbre como lo fue 2023, un año con un panorama económico complicado y los retos asociados a la demanda del mercado.

Uno de los principales retos del año era identificar la tendencia de uso de los empaques en el mercado de Perú luego de la prohibición empaques de plásticos de un solo uso (espuma) que inició en enero de 2022. Las cadenas de abastecimiento y logísticas se estabilizaron durante el inicio del año y el mercado se encontró con una oferta superior a la demanda e inventarios altos en la mayor parte de los clientes. La estrategia de los competidores se enfocó en bajar precios para asegurar un volumen de producción necesario y mantener las plantas operando a un buen nivel.

Ante este panorama Carvajal Empaques definió cuidar el margen bruto y trabajar más fuerte para reducir el capital de trabajo y así generar el flujo de caja esperado.

En este aspecto, la Organización replanteó su estrategia de crecimiento hacia geografías de interés como Estados Unidos e Hispanoamérica, priorizando costa pacífica; por lo que, para atender estos nuevos objetivos estratégicos, consolidó la estructura en una sola transversal, en pro de maximizar el capital de trabajo, la infraestructura, potenciar la competitividad y aprovechar el conocimiento del negocio ya existente.

Con el fin de responder a los nuevos retos estratégicos, se tomaron las siguientes acciones:

- Se inauguró el nuevo centro de distribución en Monterrey que tiene un área de 24.000 metros cuadrados, un sitio moderno y eficiente que responderá a la estrategia de crecimiento enfocada en mercados de USA y México, y permitirá mejorar el nivel de servicio a los clientes de la región.
- El inicio de operaciones de la nueva planta de cartón de Yumbo (Valle del Cauca), con equipos nuevos y productivos que apoyarán la estrategia de migración a productos de cartón.

- Para mejorar la competitividad en la zona, se definió el traslado de las plantas en El Salvador hacia un nuevo sitio ubicado en un moderno complejo industrial en Ciudad Arce, bajo el régimen de zona franca. El traslado se completaría en el primer semestre de 2024.

Cabe mencionar que la Organización inició en el 2023 un proceso de transformación en su plataforma tecnológica que continuará fuertemente en 2024 y finalizará en 2025, donde Empaques inicia con el proceso de implementación, con un objetivo de ahorros importantes mediante mejoras en la productividad, procesos más eficientes, toma de decisiones ágiles y oportunas, traduciéndose en una mejor experiencia de nuestros clientes.

El negocio ha continuado ejecutando proyectos de interés social para apoyar a sus colaboradores, clientes, proveedores y zonas donde operamos. También se ha trabajado en educar a los públicos de interés en diferentes temas de sostenibilidad relacionados con los productos de la Compañía. Igualmente, un aspecto importante ha sido la continua ampliación del portafolio de cartón, basado 99% en cartulina de bagazo de caña, fabricado en nuestra planta hermana Propal, con alternativas que incluye productos compostables y libres de plástico idóneos para el mercado Institucional.

Durante el año 2023, los ingresos consolidados del negocio fueron \$2.126.299 millones, decreciendo un 14% frente al 2022, principalmente por la contracción de la demanda en Perú. El margen bruto mejoró 3%, pasando de 33% al 36%. La utilidad operacional fue de \$344.881 millones, disminuyendo \$62.094 millones frente al 2022. Con relación al Ebitda cerramos con \$453.640 millones, 21% de los ingresos, manteniendo el mismo porcentaje del año 2022. Se destacan los resultados positivos para la operación de El Salvador que crecen frente al 2022, México mantiene niveles similares al año anterior y Colombia, aunque decrece mejora los niveles de rentabilidad. El flujo operacional fue el mejor obtenido en el negocio con un valor de \$526.221 millones, producto de la importante gestión realizada en el capital de trabajo, principalmente en la reducción de inventarios.

Situación económica, administrativa y jurídica

Resumen descriptivo de resultados financieros 2023 separados

Estado de Resultados

En 2023, la Compañía obtuvo ingresos por \$501.295 millones, lo que representó un decrecimiento del 20% respecto al año anterior. La utilidad bruta fue de \$119.711 millones, decreció 5% frente al año anterior y representa 24% de los ingresos. Los gastos operacionales ascendieron a \$53.583 millones, lo que representó un crecimiento del 7% con relación a 2022. Producto de lo anterior, la utilidad operacional pasó de \$274.583 millones en 2022 a \$235.230 millones en 2023, lo que representó un decrecimiento del 14%.

En cuanto a los ingresos y egresos no operacionales, los principales valores obedecen a costos financieros como intereses financieros netos y la ganancia y/o pérdida derivada de la posición monetaria neta correspondiente a los dividendos y el efectivo en moneda extranjera. Los costos financieros fueron egresos por \$27.280 millones, creciendo un 24% respecto al año anterior. Por su parte, la diferencia en cambio representó un gasto por \$16.373 millones que obedece principalmente a la variación de las tasas de cambio en los países de operación.

Estado de situación financiera

En el 2023, la Compañía registró activos por \$1.270.742 millones con un decrecimiento del 12%. Los pasivos ascienden a \$293.045 millones, decrecieron 10% y representan el 23% de los activos. El patrimonio de la Compañía pasó de \$1.121.535 millones al cierre de 2022 a \$977.697 millones al cierre de 2023.

Al cierre de 2023, la Compañía no presentó cambios materiales en su situación de liquidez y solvencia que afectaran la operación. Asimismo, no se presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la Compañía.

Resumen descriptivo de resultados financieros 2023 consolidados

Estado de Resultados

En 2023, la Compañía obtuvo ingresos consolidados por \$2.126.299 millones, lo que representó un decrecimiento del 14% respecto al año anterior. La utilidad bruta fue de \$761.608 millones, decreciendo 6% frente año anterior y representa el 36% de los ingresos. Los gastos operacionales fueron de \$420.853 millones, lo que representó un crecimiento del 4% con relación a 2022. Producto de los indicadores anteriores, la utilidad operacional pasó de \$406.975 millones en 2022 a \$344.881 millones en 2023, lo que representó un decrecimiento del 15% y un margen operacional del 16%.

Los ingresos y egresos no operacionales corresponden principalmente a costos financieros como intereses financieros netos y la ganancia y/o pérdida derivada de la posición monetaria neta correspondiente dividendos y moneda extranjera. Los costos financieros fueron \$66.722 millones, superiores un 34% respecto al año anterior. Por su parte, la diferencia en cambio representó un gasto por \$11.376 millones que producto de la variación de las tasas de cambio en los países de operación.

Estado de situación financiera

En el 2023, la Compañía registró activos por \$1.917.403 millones con un decrecimiento del 15%. Los pasivos registraron un decrecimiento del 16% y ascendieron a la suma de \$975.279 millones, representan el 51% de los activos. El patrimonio de la compañía pasó de \$1.094.939 millones al cierre de 2022 a \$942.124 millones al cierre de 2023.

Al cierre de 2023, Carvajal Empaques S.A. y sus subsidiarias no presentaron cambios materiales en su situación de liquidez y solvencia que afectaran la operación. Así mismo, no se presentaron eventos ni se realizaron operaciones fuera del balance que pudieran impactar materialmente las operaciones o la situación financiera de la sociedad.

Acontecimientos importantes acaecidos después del ejercicio

Después del ejercicio no se han presentado acontecimientos importantes que informar.

Informe especial (Artículo 29 de la Ley 22 de 1995)

Con el fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 29 de la ley 222 de 1995, las operaciones de mayor importancia realizadas durante 2023 entre Carvajal Empaques S.A., su matriz controlante Carvajal S.A. y las subordinadas de esta última, correspondieron a venta de bienes y servicios, arrendamientos, préstamos otorgados o recibidos (con sus intereses correspondientes) y pago de dividendos. Las operaciones realizadas se encuentran dentro del giro ordinario de la operación de la sociedad y se han realizado en términos de mercado.

Durante 2023 se mantuvo la coordinación con el Corporativo de Carvajal, especialmente en las áreas de Gestión Humana, Gestión Integral, Jurídico, Informática y en el área Financiera, a través de la participación de Carvajal Empaques en el Comité Ejecutivo con la Presidencia, comité Financiero Corporativo, comité de Gestión Humana y comités de seguimiento mensual. Igualmente se destaca el respaldo que representa Carvajal S.A. para la obtención de financiación y la gestión corporativa de la sociedad.

El detalle de las transacciones con cada una de las sociedades que participaron en las operaciones se encuentra a continuación:

Ventas a compañías del Grupo Carvajal a diciembre de 2023 – Separado

(Cifras en millones)

Nombre empresa	País	Producto	Intereses	Regalías	Otros Ingresos	Total
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	Salvador	52.140	-	14.953	227	67.320
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	665	-	-	665
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	-	6.560	-	-	6.560
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca	Colombia	-	5	-	-	5
Carvajal S.A.	Colombia	-	2.614	-	-	2.614
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	140.286	-	-	-	140.286
Total general		192.426	9.844	14.953	227	217.450

Compras a compañías del Grupo Carvajal a diciembre de 2023 – Separado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Activo Fijo	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Inventario	Personal	Regalías	Servicios	Total
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	3	24	-	68	95
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	Salvador	-	-	-	552	121	-	-	-	673
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	125	-	-	-	-	-	-	-	125
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	75	504	-	-	-	1.361	135	2.075
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	-	1	261	-	5.949	-	-	-	6.211
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	891	-	-	-	-	891
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	-	4.468	-	-	-	-	1.306	5.774
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. de C.V.	Colombia	22	-	-	-	-	-	-	130	152
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	18	-	-	-	-	963	981
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	4.224	-	-	-	2	-	-	-	4.226
Peruana de Moldeados S.A.C.	Peru	239	-	-	-	-	-	-	-	239
Total general		4.610	76	5.251	1.443	6.075	24	1.361	2.610	21.450

Ventas a compañías del Grupo Carvajal a diciembre de 2023 - Consolidado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Arrendamiento	Intereses	Producto	Servicios	Total general
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	4.268	5.014	12	8.445	17.739
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	148	-	-	148
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	-	666	-	-	666
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	-	6.559	-	-	6.559
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca	Colombia	-	5	-	-	5
Carvajal S.A.	Colombia	-	2.614	-	-	2.614
Total general	Perú	-	-	-	94	94
Total general		4.268	15.006	12	8.539	27.825

Compras a compañías del Grupo Carvajal a diciembre de 2023 - Consolidado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Arrendamiento	Activos Fijos	Producto	Honorarios	Intereses	Otros egresos	Regalías	Servicios	Total general
Assenda S.A.	Ecuador	-	-	-	-	-	-	-	28	28
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	-	-	-	-	-	43	-	1	44
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	3	-	-	-	-	68	71
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	493	-	-	-	-	-	-	493
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	74	-	-	504	-	-	28.359	135	29.072
Carvajal Pulpa y Papel SA	Colombia	1	-	8.429	261	-	-	-	-	8.691
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	-	-	891	-	-	-	891
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.469	-	-	-	7.553	12.022
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	-	-	-	-	-	-	-	7	7
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	17	77	-	-	-	25	-	5.611	5.730
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C.	Perú	-	-	-	-	-	2	-	111	113
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	22	-	-	-	-	-	134	156
Fundación Carvajal	Colombia	-	-	-	18	-	-	-	963	981
Total general		92	592	8.432	5.252	891	70	28.359	14.611	58.299

Reporte sobre transacciones desarrolladas en ejecución de la autorización general (Decreto 0046 de 2024)

Se adjunta como Anexo del presente informe el registro fidedigno de las operaciones que se celebraron durante 2023 al amparo de la autorización general otorgada por la Asamblea de Accionistas mediante su reunión de fecha 23 de marzo de 2023, lo anterior en cumplimiento de lo dispuesto por el Parágrafo 3ro del Artículo 2.2.2.3.4 del Decreto 1074 de 2015.

Operaciones celebradas con los socios y con los administradores

Ventas a compañías accionistas a diciembre de 2023 – Separado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Intereses	Total
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	665	665
Carvajal S.A.	Colombia	2.614	2.614
Total general		3.279	3.279

Compras a compañías accionistas a diciembre de 2023 – Separado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Regalias	Servicios	Total general
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	75	504	-	1.361	135	2.075
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	891	-	-	891
Total general		75	504	891	1.361	135	2.966

Ventas a compañías accionistas a diciembre de 2023 - Consolidado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Intereses	Total general
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	666	666
Carvajal S.A.	Colombia	2.614	2.614
Total general		3.280	3.280

Compras a compañías accionistas a diciembre de 2023 - Consolidado

(Cifras en millones)

Sociedad	País	Arrendamiento	Honorarios	Intereses	Regalias	Servicios	Total general
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	75	504	-	28.358	135	29.072
Carvajal S.A.	Colombia	-	-	891	-	-	891
Total general		75	504	891	28.358	135	29.963

Informe de Cumplimiento

Control interno

Para la Organización Carvajal la arquitectura de control es un elemento esencial del Gobierno Corporativo que agrupa los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos, de manera que se pueda garantizar una estructura de Gobierno, unos principios, valores, políticas, normas y procedimientos que estén alineados con la estrategia propuesta y objetivos estratégicos definidos.

El Sistema de Control Interno de la Organización Carvajal atiende las propuestas del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) en su modelo actualizado. La aplicación de los componentes de este modelo proporciona a las compañías una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos de control interno, eficiencia en las operaciones, la administración de riesgos, la mitigación del fraude, la razonabilidad de la información financiera presentada a los accionistas, el mercado y el cumplimiento de las regulaciones aplicables.

La Organización Carvajal ha definido y documentado procedimientos que regulan sus procesos y operaciones y ha establecido controles de monitoreo de la sociedad y sus subordinadas. La Organización opera bajo las siguientes políticas aprobadas por la junta Directiva:

- Código de principios y políticas de la Organización Carvajal
- Código de ética
- Código de buen gobierno
- Reglamento interno de la Asamblea General de Accionistas
- Reglamento interno de la Junta Directiva
- Reglamento interno del Comité de Auditoría y Riesgos
- Manual de riesgos
- Manual de auditoría interna
- Manual de procedimientos de lavado de activos y financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva
- Manual de cumplimiento
- Manual de políticas internas para el manejo de datos personales

Evaluación del sistema de control interno

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

- Prevé y detecta posibles fraudes.
- Realiza seguimiento de los procesos de administración de riesgos.
- Evalúa anualmente la maduración del Sistema de Control Interno de la compañía, bajo la metodología utilizada en la evaluación de este. Se basa en el modelo internacional de control interno Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).
- Fomenta la cultura de autocontrol, autogestión y autorregulación.
- Reporta de forma trimestral al comité auditoría y riesgos los resultados de sus evaluaciones, revisiones y actividades.

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

Durante el año 2023, las labores de auditoría interna fueron ejercidas por la firma de auditoría KPMG, y la Revisoría Fiscal por Ernst & Young (EY). Estas compañías evaluaron a lo largo del año el Sistema de Control Interno de la Organización, con base en las normas para la práctica profesional que se utilizan en esta materia.

Las actividades de control realizadas durante el año, por la auditoría interna y la revisoría fiscal, fueron presentadas y analizadas en las reuniones programadas del Comité de Auditoría y Riesgos. Los auditores informaron al comité lo relativo a los objetivos de sus actividades, el alcance de los trabajos y los puntos relevantes. Así mismo, presentaron informes de seguimiento de la implementación por parte de la administración de las oportunidades de mejora sugeridas.

Al cierre de 2023, tanto la administración como los órganos de control interno y externo y el Comité de Auditoría y Riesgos, pudieron constatar que no existen debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo su efectividad y que no se tuvo conocimiento de errores malintencionados o manipulaciones en la información financiera preparada y revelada por Carvajal Empaques S.A.

Informe sobre el desempeño de los sistemas de revelación de información financiera

Carvajal Empaques S.A. tiene implementados manuales y procedimientos, cuya finalidad es garantizar que la información financiera que se genera al interior de la Compañía refleje la realidad de esta. Del mismo modo, cuenta con organismos externos contratados con esta misma finalidad, entre otras, como la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, que actúan de manera complementaria con los sistemas anteriormente mencionados. Dentro de estos mismos procedimientos están concebidos los tendientes a la revelación y publicación, en los eventos y términos en que lo exija la ley, de la información relevante con destino al mercado de valores y a los accionistas, según sea el caso.

Informe de cumplimiento

La Organización Carvajal cuenta con un programa de cumplimiento corporativo, con cobertura en todas sus compañías, cuyo propósito fundamental es fortalecer la cultura de autocontrol y la ética empresarial. Este identifica, detecta, previene y monitorea los riesgos de cumplimiento, garantizando la implementación de las exigencias legales y generando confianza en los diferentes grupos de interés. El programa es liderado por el oficial de cumplimiento corporativo.

Informe sobre prevención de riesgo LAFT

La Organización Carvajal cuenta con un Manual de procedimientos de Lavado de Activos y Financiación del

Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, que enmarca las directrices para el relacionamiento con los grupos de interés.

Anticorrupción

La Organización Carvajal cuenta con un Manual de Cumplimiento Corporativo que promueve y fortalece las medidas necesarias para prevenir y combatir la corrupción (de acuerdo con los estándares normativos exigidos en la ley 1778 de 2016 y Ley 2195 del 2022).

Datos personales

Carvajal Empaques S.A. cumple las obligaciones relativas a la protección de datos personales, contenidas en la Ley Estatutaria 1581 de 2012 y sus decretos reglamentarios, y cuenta con el Manual de Protección de Datos, documento que regula su manejo operativo en la Organización.

Propiedad intelectual y derechos de autor

Con relación a lo dispuesto en 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.

Competencia

La Organización Carvajal tiene un compromiso ético y social inquebrantable en el acatamiento estricto de las normas de la competencia, garantizando con esto la protección de los consumidores y la sana competencia.

Libre circulación de facturas

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

Principales actividades del programa de cumplimiento

Durante el 2023, se realizaron las actividades correspondientes a fortalecer el programa de Cumplimiento, y en especial para velar por el efectivo, eficiente y oportuno funcionamiento del mismo, donde se destacaron las siguientes actividades:

- Actualización al Manual de Cumplimiento.
- Actualización al Manual de procedimientos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y Financiamiento de Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.
- Actualización al Manual de políticas internas para el manejo de datos personales.
- Presentación de los reportes reglamentarios a la Unidad de Investigación y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda (UIAF).
- Aplicación de protocolos de seguridad para cargos críticos.
- Capacitación a los colaboradores en temas corrupción y prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Actualización de matrices de riesgo de cumplimiento (LAFT/FPADM y Corrupción, Soborno y Soborno Transnacional).
- Aplicación de procesos de debida diligencia para los diferentes grupos de interés.
- Se realizó el primer encuentro de proveedores sostenibles, espacio para socializar con los proveedores estratégicos de la Organización temas referentes al programa de cumplimiento.
- Participación en la semana de riesgos, espacio de formación establecido por la organización dirigida a los colaboradores, con el fin de fortalecer la cultura en los procesos de debida diligencia (Datos personales, LAFT y Corrupción).
- Capacitaciones a los colaboradores sobre las obligaciones derivadas del régimen de protección de datos personales y divulgación a sus grupos de interés las directrices internas para su adecuado cumplimiento de forma periódica.
- Auditorías para verificar el cumplimiento de la ley de Habeas Data, LA/FT, Línea Ética y Programa Ciudadano Carvajal.
- Participación en la Medición de Gestión de Riesgos de Corrupción realizado por transparencia por Colombia, evaluando el programa de cumplimiento de la Organización, con resultados satisfactorios.
- Participación en espacios de relacionamiento especializado en temas de cumplimiento:
 - Miembros del Instituto Colombiano de Gobierno Corporativo.
 - Miembro de “Hacia la integridad” – Red de Oficiales de cumplimiento de la UNODC.
 - Miembro del comité de cumplimiento empresarial colombiano.
 - Miembro fundador de la Comunidad de dialogo y práctica empresarial sobre las problemáticas de anticorrupción.
- Se realizó dos veces al año el comité de datos personales para garantizar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Manual.
- Reporte de las bases de datos con datos personales existentes, en el Registro Nacional de Bases de Datos.
- Se adelantaron las gestiones tendientes a obtener y conservar la autorización de los Titulares, para el tratamiento de sus datos personales, indicando las finalidades para las cuales han sido recolectados los mismos.
- Se implementaron las recomendaciones emitidas por Carvajal S.A. en el Manual de Políticas y Procedimientos para garantizar el adecuado cumplimiento de la ley y del principio de responsabilidad demostrada (accountability).

Sistema de Administración de Riesgos

Carvajal Empaques ha adoptado marcos de referencia y mejores prácticas a nivel internacional como el estándar ISO 31000:2018, COSO 2013 y COSO ERM 2017; en línea con estos estándares tiene como pilar fundamental el auto control, entendiéndose como la actitud de realizar el trabajo diario con autogestión y autocrítica, así mismo ha establecido la arquitectura de control como elemento esencial del Gobierno Corporativo que agrupa los aspectos relacionados con el Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos.

En el marco del Sistema Administración de Riesgos Carvajal Empaques cuenta con procesos y controles que le permiten preservar la eficacia, eficiencia de su gestión y capacidad operativa, de cara a prevenir, evitar o minimizar la probabilidad de ocurrencia de eventos de riesgo que puedan afectar la operación o el cumplimiento de los objetivos.

Identificación de Riesgos Estratégicos

El proceso de identificación de riesgos estratégicos es un proceso dinámico en el cual se consideran los factores externos que puedan afectar el desarrollo de la estrategia (ambiental, social, tecnológico, económico, y político), así mismo, se analiza la estrategia, y se prioriza la gestión en línea con los criterios definidos para probabilidad e impacto en la metodología de gestión de riesgos. Producto de este ejercicio durante 2023 se identificaron tres riesgos que se consideraron relevantes y que fueron foco de gestión.

- **Afectación de la seguridad informática:** Debido a la coyuntura nacional e internacional, se incrementó la probabilidad de sufrir incidentes relacionados con la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información.
- **Mala imagen ambiental del portafolio de productos:** La dinámica del mercado expone la Organización a nuevos desafíos en torno al desarrollo de productos amigables con el medio ambiente.
- **Cambios en las variables macroeconómicas:** De cara al 2023 a nivel nacional e internacional se proyectaba incertidumbre en los mercados y en las principales variables macroeconómicas.

Evaluación, Monitoreo y Mitigación de los Riesgos Estratégicos

En línea con las mejores prácticas del mercado la evaluación de los riesgos estratégicos durante 2023 se efectuó considerando la probabilidad de materialización de los riesgos y sus impactos, la solidez de los controles existentes y las fuentes de los riesgos. Por otra parte, periódicamente en el comité de estrategia y crecimiento y en el comité financiero se efectuó seguimiento constante sobre la evolución del negocio, las condiciones del mercado, y los indicadores claves.

La Organización priorizó el monitoreo y control de los riesgos estratégicos, esto de cara a tomar decisiones con la mejor información disponible ante posibles incrementos en la probabilidad y el impacto de materialización de los riesgos. En tal sentido, Carvajal Empaques ante un entorno desafiante desarrolló acciones concretas que permitieran mitigar los riesgos estratégicos, dentro de esas acciones se destacan las siguientes:

- Fortalecimiento de la cultura y rol de los colaboradores en la ciberseguridad y seguridad de información.
- Fortalecimiento e implementación de la estrategia de reconversión tecnológica y ecodiseño de producto.
- Monitoreo constante de las principales variables económicas, disciplina y eficiencia operativa, adquisición de instrumentos financieros de cobertura, medición continua del consumo y sus tendencias para predecir contracciones.

Durante 2023, Carvajal Empaques continuó fortaleciendo su modelo de Gobierno de Riesgos como un elemento clave en la protección y creación de valor. Dicho modelo incluye la identificación de los distintos riesgos a los que está expuesta la organización, la definición de roles y responsabilidades de cada una de las líneas de defensa en concordancia con las mejores prácticas del mercado.

En sintonía con el modelo de Gobierno de Riesgos, la Alta Dirección veló por el cumplimiento de los planes de acción y controles definidos para la gestión de los riesgos estratégicos, ratificó su compromiso con la gestión de los riesgos estratégicos, y promovió acciones orientadas a fortalecer la cultura de gestión de riesgos.

Gestión de Riesgos en el Marco de la Política Corporativa

Carvajal Empaques tiene como política establecer mecanismos efectivos de gestión frente a los diferentes riesgos a los cuales se encuentra expuesta. De acuerdo con la naturaleza de cada riesgo se definirán mecanismos de prevención, que irán desde la toma de seguros hasta eludir el riesgo en forma total. Esta tarea es responsabilidad de todos los empleados de la Compañía y será soportada a nivel metodológico a través de las áreas de Control Interno y de Riesgos y Seguros Corporativos.

En el marco de la política se cuenta con procedimientos, estructura y tecnología que soportan la adecuada, identificación, análisis, evaluación y tratamiento de los riesgos. El marco promueve la cultura de gestión de riesgos a través del autocontrol, autogestión y autorregulación.

En el transcurso de 2023 Carvajal Empaques en línea con la política corporativa de riesgos desarrolló las siguientes actividades:

- Identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos estratégicos, riesgos físicos, y operativos del negocio.
- Desarrollo de talleres y ejercicios de cara a identificar nuevos riesgos ante los cambios en el panorama económico.
- Fortalecimiento de la metodología de identificación de riesgos operativos.
- Fortalecimiento de la metodología de identificación de riesgos estratégicos.

- Fortalecimiento de los controles y planes de acción para la gestión de los riesgos estratégicos.
- Fortalecimiento de los controles y planes de acción para la gestión de los riesgos operativos.
- Promovió espacios de formación en la gestión integral de riesgos.
- Capacitación a la alta gerencia en metodología de gestión de riesgo.
- Capacitación en gestión de riesgo a líderes de los procesos críticos de la organización.

Carvajal Empaques continúa fortaleciendo su Sistema de Control Interno y el Sistema de Administración de Riesgos con el fin de proteger y crear valor de manera transversal en toda la Organización. Esto en concordancia con el principio de mejoramiento continuo de la ISO 31000:2018 y en línea con los desafíos que presenta el mercado en materia de gestión de riesgos.

Defensa de la Competencia

La organización Carvajal cuenta con un compromiso ético y social inquebrantable en el acatamiento estricto de las normas de la competencia, garantizando con esto la protección de los consumidores y la sana competencia.



Nuestro actuar ético

Carvajal ha perdurado por más de 119 años porque ha construido su filosofía empresarial en comunión permanente con todos sus grupos de interés a partir de sus principios y valores. Creemos firmemente que cuanto más profundos sean nuestros lazos de identidad frente a nuestra posición ética y la manera de hacer negocios, más intenso será el concepto de confianza que la sociedad le otorgará a nuestra organización.

Nuestra reputación organizacional y confianza de nuestros grupos de interés constituyen el patrimonio más valioso para la organización, que no sólo se construye por tener un amplio portafolio de productos, tener presencia en diversas geografías o alcanzar la rentabilidad financiera esperada por los accionistas. Mucho tiene que ver con ganarnos el respeto y apoyo de nuestros clientes, colaboradores, proveedores y las comunidades donde operamos por la calidad de nuestras decisiones y acciones que son tan importantes como la calidad de nuestros productos y servicios.

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

Programa Ciudadano Carvajal

El programa Ciudadano Carvajal, es una iniciativa donde nos alineamos como colaboradores con lo que espera la Organización de cada uno, y así, actuar siempre haciendo las cosas bien. Para lograrlo, nos certificamos realizando un curso virtual, que incluye conceptos y casos prácticos para evaluar conocimientos.

La esencia del Ciudadano Carvajal se basa en el actuar ético definido por la Organización desde hace muchos años, que nos define claramente las pautas éticas para

hacer lo correcto y cumplir no solo con nuestros valores, sino también con nuestro propósito superior.

Para cumplir las pautas éticas, tenemos 3 grandes responsabilidades como ciudadanos conscientes: primero, conocerlas, segundo, comprometernos a cumplirlas a través de autocontrolándonos, autogestionándonos y autorregulándonos en el día a día actuando con ética, integridad, austeridad y transparencia; y tercero, reportando aquellas conductas que vayan en contravía de nuestra esencia, porque entendemos que todo lo que



¡Prepárate para descubrir el tema que dio origen a Ciudadano Carvajal!

NUEVOS EPISODIOS
¡MUY PRONTO!

Carvajal
HACE LAS COSAS BIEN

www.carvajal.com

*Look and feel de la plataforma de certificación – año 2023

Conflicto de interés

hacemos tiene consecuencias para cualquiera de nosotros o de nuestros grupos de interés que debemos asumir responsablemente

Ser Ciudadano consciente nos hace construir una identidad que vivimos en el día a día y que hemos denominado la cultura Carvajal, que tiene como base el cumplimiento de los derechos humanos, una cultura que respeta la diversidad de cada uno de nuestros colaboradores, que es incluyente y equitativa y que evita todas aquellas situaciones que pueden representar un riesgo real para nuestra Organización, para honrar esto hemos hecho énfasis en el proceso de certificación sobre nuestro compromiso con las siguientes pautas éticas: Cumplimiento de la ley, Conflicto de intereses, Relaciones con grupos de interés, Manejo de la información, Uso y manejo de protección de activos, Uso de los recursos financieros de la Organización, Aceptación de regalos o favores

Todas estas pautas fueron la base para abordar un proceso de certificación con sentido, permitiendo que 3.415 colaboradores reafirmaran su compromiso en relación con lo que se espera de su actuar ético.

El proceso de certificación como Ciudadano Carvajal se realizó a través de una plataforma e-learning que permitió cubrir el 99,64 % de la población objetivo.

Cada año los colaboradores de Carvajal Empaques como parte del proceso de certificación como Ciudadanos Carvajal deben reportar situaciones que pueden afrontar en desarrollo de su actividad profesional, cuando enfrenta sus intereses personales o los de personas relacionadas con él, con los de la Organización y resultan incompatibles.

Si un colaborador considera que tiene un conflicto de interés real o potencial, debe declararlo en el formato definido para tal fin y enviar a talento humano quien estudiará la trascendencia del impedimento y tratará de lograr una solución.

Los tipos de conflicto de interés para Carvajal se describen a continuación:

- Inversiones.
- Empleo Externo.
- Participación en juntas directivas.
- Relaciones con terceros.
- Relaciones personales.

Durante el año 2023, 212 colaboradores reportaron potenciales conflictos de interés que se detallan a continuación por empresa y tipo de conflicto:

País	Emple externo	Inversiones	Relaciones con terceros	Relacionespersonales	Total
Colombia			5	99	99
El Salvador					5
México - MTY				30	30
México Puebla				43	43
México-Nte				18	18
Perú	3	4	2	8	17
Total	3	4	7	198	212

Las diferentes situaciones reportadas son analizadas por el Comité de ética corporativo para dar repuesta al colaborador sobre la posición de la Organización frente al conflicto reportado y sobre todo para encontrar soluciones.

Línea ética

Nuestros colaboradores son los mejores aliados en el proceso de fortalecimiento ético, pues son ellos los que conservan intactos los valores éticos para no dejarse tentar a pesar de las circunstancias que lo rodean y hacen caso omiso a los falsos paradigmas de guardar silencio para mantener el trabajo y por el contrario abren las puertas para informar sin represalias o castigos.

La actitud férrea de no dejarse tentar y definir como posición de la empresa cero tolerancias a los comportamientos antiéticos son el camino para fortalecer una cultura de transparencia y honestidad. La apuesta que venimos trabajando para promover la ética, los valores y la moral en la Organización se ha soportado en la construcción de un entorno de confianza y respeto con todos nuestros grupos de interés.

La línea ética de Carvajal es un canal de denuncias seguro y anónimo para que colaboradores, proveedores, clientes, usuarios y partes interesadas, puedan reportar cualquier tipo de irregularidad o violación a las políticas internas de la Organización Carvajal o a 'Nuestro Actuar Ético', con el fin de garantizar el cumplimiento de los principios y valores de la organización. Este canal de denuncias es administrado actualmente por la firma KPMG, proveedor con una red global de firmas que ofrece servicios de

auditoría, asesoramiento legal y fiscal y asesoramiento financiero y de negocio en 156 países.

En el año 2023 se definieron las siguientes tipificaciones para reportar cualquier situación que afecte la ética de la organización:

- Conflictos de interés.
- Lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Uso indebido de la información.
- Acoso sexual.
- Corrupción o soborno.
- Fraude o malversación de activos.
- Acoso laboral.
- Controversias internas.
- Incumplimiento de las políticas corporativas o regulaciones externas.
- Incumplimiento ley de desconexión laboral.
- Discriminación.

Durante el año 2023 se recibieron 36 casos, discriminados de la siguiente manera:

36 casos reportados

Fecha corte: febrero 5 de 2024

Prioridad	#	%
- A crítico	6	17%
- B urgente	30	83%

Fuente	#	%
A Línea telefónica	2	6%
Correo electrónico	2	6%
Web submission	32	89%

Casos procedentes/no procedentes	#	%
No procedente	24	67%
Procedente	5	14%
No aplica	7	19%

Países	#	%
Colombia	25	69%
México	5	14%
El Salvador	3	8%
Perú	3	8%

Detalle casos procedentes	#	%
Controversias Internas	2	40%
Corrupción o Soborno	2	40%
Acoso Sexual	1	20%

Tipificación	#	%
Controversias internas	18	50%
Reportes sin información	7	19%
Acoso sexual	4	11%
Corrupción o soborno	2	6%
Conflicto de Interés	2	6%
Acoso laboral	2	6%
Incumplimiento de las políticas corporativas o regulaciones externas	1	3%

Estatus	#	%
Finalizado	36	100%

Tiempo promedio cierre casos	Meta
Total días de casos	1.759 30
# Total de casos cerrados	35 30
# Total de casos abiertos	-
Tiempo promedio cierre casos (días)	49
- Prioridad A	69
- Prioridad B	45

En el 2023 tuvimos 49 días en promedio para cerrar la investigación de los casos.

Sobre el indicador que valida si los casos recibidos fueron procedentes o no una vez se culmina la investigación, para el 2023 de los 36 casos recibidos, 24 no fueron procedentes (66%) y 5 casos (13,8%) fueron situaciones que nos permitieron tomar medidas frente a los hechos denunciados. Se recibieron 7 casos cuya información recibida no permitió realizar la investigación correspondiente, que equivale al 19,44% de los casos reportados. Al cierre todos los casos se encuentran cerrados.

Colombia representa el 69% de los casos recibidos durante el 2023 y las controversias internas representan el 50% de las tipificaciones reportadas.

Frente al 2022, en el periodo 2023 se presentó un decrecimiento de casos recibidos en un 12,2%, como se presenta a continuación:

Los casos recibidos fueron analizados de acuerdo con los procedimientos de manejo ético, los principios y valores de Carvajal, estableciendo para cada situación un esquema de investigación con un equipo interdisciplinario que dependiendo de la situación involucró a presidentes/vicepresidentes, Gerentes Generales, Gerente de Gestión Humana y área de Riesgos del país origen del caso reportados.



2019		2020		2021		2022		2023	
Prioridad	Casos	Prioridad	Casos	Prioridad	Casos	Prioridad	Casos	Prioridad	Casos
A. Crítico		A. Crítico		A. Crítico	2	A. Crítico		A. Crítico	
B. Urgente		B. Urgente	2	B. Urgente	41	B. Urgente	7	B. Urgente	6
C. No urgente	59	C. No urgente	55	C. No urgente		C. No urgente	34	C. No urgente	30

2019		2020		2021		2022		2023	
Países	Casos	Países	Casos	Países	Casos	Países	Casos	Países	Casos
México	30	México	25	México	19	México	5	México	5
Colombia	30	Colombia	29	Colombia	20	Colombia	33	Colombia	25
		El Salvador	2	Perú	3			Perú	3
		Perú	1	USA	1			El Salvador	3

2019		2020		2021		2022		2023	
Fuente	Casos	Fuente	Casos	Fuente	Casos	Fuente	Casos	Fuente	Casos
Línea telefónica	17	Línea telefónica	10	Línea telefónica	7	Línea telefónica	1	Línea telefónica	2
						Web submission	40	Web submission	32
								Correo electrónico	2

2019		2020		2021		2022		2023	
Estatus	Casos	Estatus	Casos	Estatus	Casos	Estatus	Casos	Estatus	Casos
Cerrados	60	Cerrados	57	Cerrados	41	Cerrados	41	Cerrados	36
En investigación	0	En investigación	0	En investigación	2				

2019		2020		2021		2022		2023	
Crec/Decrec.	%	Crec/Decrec.	%	Crec/Decrec.	%	Crec/Decrec.	%	Crec/Decrec.	%
	-8%		-5%		-28%		-5%		-12,2%

Otras informaciones

Artículo 446 numeral 3 del código de comercio

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

Libre circulación de facturas

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

Propiedad intelectual

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





Informe del Revisor Fiscal sobre la Evaluación del Control Interno y del Cumplimiento de las Disposiciones Estatutarias y de la Asamblea de Accionistas

A los Accionistas de Carvajal Empaques S.A.

Descripción del Asunto Principal

El presente informe hace referencia a los procedimientos ejecutados en la evaluación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de Carvajal Empaques S.A. (en adelante, “la Compañía”), así como la evaluación del cumplimiento, por parte de la Administración de la Compañía, de las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas al 31 de diciembre de 2023.

Los criterios para medir este asunto principal son los parámetros establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO), en lo relacionado con el control interno y, lo contemplado en los estatutos y actas de Asamblea y de Accionistas, en lo que tiene que ver con el cumplimiento de las disposiciones allí contenidas.

Responsabilidad de la Administración

Carvajal Empaques S.A. es responsable del diseño e implementación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía, así como de la definición de políticas y procedimientos que de él se desprendan. Estas medidas de control interno son definidas por los órganos societarios, la Administración y su personal, con el fin de obtener un aseguramiento razonable en relación con el cumplimiento de sus objetivos operacionales, de cumplimiento y de reporte, debido a que necesitan la

aplicación del juicio de la Compañía, con el fin de seleccionar, desarrollar e implementar los controles suficientes y para monitorear y evaluar su efectividad. Por otro lado, la Administración de la Compañía es responsable de garantizar que sus actos se ajusten a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad consiste en adelantar un trabajo sobre los aspectos mencionados en el párrafo ‘Descripción del asunto principal’, de acuerdo con lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, con el fin de emitir una conclusión basada en los procedimientos diseñados y ejecutados con base en mi juicio profesional y la evidencia obtenida como resultado de los mencionados procedimientos. Conduje mi trabajo con base en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. He cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad aceptado en Colombia, basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y conducta profesional.

Procedimientos Realizados

Para la emisión del presente informe, los procedimientos ejecutados consistieron principalmente en:

- Lectura de los estatutos y actas de Asamblea de Accionistas por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, con el fin de evaluar si las disposiciones o instrucciones allí contenidas han sido implementadas durante el período, o cuentan con un adecuado cronograma de implementación.
- Indagaciones con la Administración acerca de cambios a los estatutos que tuvieron lugar en el período comprendido

entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2023, así como posibles cambios que se tienen proyectados.

- Inspección de documentos que soporten el cumplimiento de las disposiciones que dieron lugar a los cambios en los estatutos efectuados en el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2023.
- Entendimiento, evaluación del diseño y pruebas de operatividad, con alcance definido según el criterio del auditor, de los controles a nivel de entidad, establecidos por la Compañía por cada uno de los elementos del control interno.
- Entendimiento y evaluación del diseño de los controles, con alcance definido según el criterio del auditor, sobre procesos significativos que afectan materialmente la información financiera de la Compañía.
- Seguimiento a los planes de acción ejecutados por la Compañía como respuesta a las deficiencias identificadas en períodos anteriores o durante el período cubierto por el presente informe.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, incluida la posibilidad de colusión o de un sobrepaso de controles por parte de la Administración, pueden producirse errores, irregularidades o fraudes que podrían no ser detectados. El resultado de los procedimientos previamente descritos por el período objeto del presente informe no es relevante para los futuros períodos debido al riesgo de que el control interno se vuelva inadecuado por cambios en condiciones, o que el grado de cumplimiento con políticas y procedimientos pueda deteriorarse. El presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

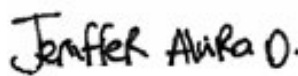
Conclusión

Concluyo que, al 31 de diciembre de 2023, las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder, de Carvajal Empaques S.A. existen y son adecuadas, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las políticas de control interno de la Organización Carvajal que están basadas en los parámetros establecidos por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO), y que la Administración de la Compañía ha dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas, con base en los criterios de medición antes expuestos.

Otros asuntos

Mis recomendaciones sobre oportunidades de mejora en el control interno han sido comunicadas a la Administración por medio de cartas separadas. Adicional a los procedimientos detallados en el presente informe, he auditado, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, los estados financieros de Carvajal Empaques S.A. al 31 de diciembre de 2023 bajo normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, sobre los cuales emití mi opinión sin salvedades el 23 de febrero de 2024. Este informe se emite con destino a la Asamblea de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del código de comercio, y no debe ser utilizado por ningún otro propósito, ni distribuido a terceros.

Cali, Colombia
23 de febrero de 2024



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Estados financieros
separados



CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de situación financiera separados

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022
En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	22.745	37.291
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	48.872	55.168
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	89.260	120.888
Inventarios	9	37.123	54.466
Activos por impuestos	26	2.863	2.307
Otros activos no financieros		2.082	1.825
Activos corrientes		202.945	271.945
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	445	100
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	57.549	-
Inversiones en subsidiarias	10	855.045	1.024.509
Otros Activos		1	1
Propiedades, planta y equipo	11	111.300	99.096
Activos por derecho de uso	12	26.581	31.419
Activos intangibles	13	16.876	18.686
Activos no corrientes		1.067.797	1.173.811
Total activo		1.270.742	1.445.756

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

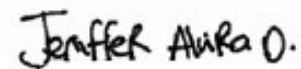
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

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

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	5.521	14.790
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	84.403	96.133
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	60.157	19.325
Pasivos por impuestos	26	5.909	14.703
Otros pasivos por arrendamientos	21	1.528	1.261
Beneficios a los empleados	16	4.683	6.321
Pasivos corrientes		162.201	152.533
Obligaciones financieras	14	52.416	142.936
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	58.224	7.816
Beneficios a los empleados	16	4.241	3.796
Pasivo por impuesto diferido	26	12.998	13.253
Otros pasivos por arrendamientos	21	2.940	3.684
Provisiones	17	25	203
Pasivos no corrientes		130.844	171.688
Total pasivo		293.045	324.221
Patrimonio			
Capital	27	4.332	4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias	28	305.426	277.513
Reservas de ORI	28	213.885	338.405
Resultados acumulados		225.108	272.339
Total patrimonio		977.697	1.121.535
Total pasivo y patrimonio		1.270.742	1.445.756

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

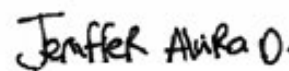
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.**Estados de resultados separados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)

	NOTA	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	22	501.295	624.188
Costos de ventas		381.584	497.761
Ganancia Bruta		119.711	126.427
Otros ingresos	23	170.795	200.251
Gastos de ventas	24	30.889	32.474
Gastos de administración	24	22.694	17.725
Otros gastos	25	1.632	1.906
Otras ganancias (pérdidas) netas	25	(61)	10
Resultados de actividades de operación		235.230	274.583
Ingresos financieros		10.982	1.960
Costos financieros		27.280	21.931
Utilidad (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(16.373)	12.305
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		1.039	-
Resultado antes de impuesto a las ganancias		203.598	266.917
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(12.574)	(23.113)
Resultado neto del periodo		191.024	243.804
Resultado neto por acción:			
Resultado neto básico por acción (Peso)	30	1.764	2.251
Resultado neto diluido por acción (Peso)	30	1.764	2.251

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

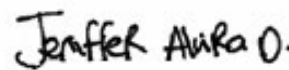
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estados de otros resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	2023	2022
Resultado neto del periodo	191.024	243.804
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		
Perdida actuarial	(540)	(59)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(540)	(59)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	(124.520)	178.100
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	(124.520)	178.100
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(125.060)	178.041
Total resultado integral	65.964	421.845

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

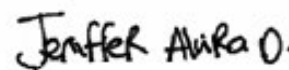
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.**Estados de flujos de efectivo separados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	2023	2022
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	191.024	243.804
Ajustes por:		
Pérdida por deterioro en cuentas por cobrar neto	80	301
(Recuperación) gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto	(48)	532
Depreciaciones y amortizaciones	13.122	12.787
Deterioro marcas	1.802	-
Gasto neto intereses financieros	16.298	19.971
Resultado neto por método de la participación patrimonial	(168.803)	(199.058)
Recuperación de provisión en inversiones de subsidiarias	(1.039)	-
Gasto de impuesto de renta diferido	36	1
Gasto de impuesto de renta corriente	12.538	23.112
Pérdida (Utilidad) en venta o retiro de propiedades planta y equipo	61	(10)
Diferencia en cambio no realizada	(1.482)	1.243
Subtotal	63.589	102.683
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5.871	(11.883)
Inventarios	17.391	(14.548)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	566	(6.690)
Otros activos no financieros	(257)	(385)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(11.730)	(83.647)
Activos y pasivos por impuesto, neto	(4.495)	(3.222)
Beneficios a los empleados	(2.430)	(1.393)
Cuentas comerciales por pagar con partes relacionadas	3.714	91.169
Provisiones	(178)	13
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(1.502)	(1.232)
Flujos procedentes de actividades de operación	70.539	70.865
Pago de impuesto de renta	(17.393)	(2.106)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	53.146	68.759
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Reintegro de capital subsidiarias	1.039	-
Capitalización a subsidiarias	-	(1.434)
Aumento de cuentas por cobrar a partes relacionadas	(27.961)	(46.447)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(19.727)	(14.304)
Venta y/o retiro de propiedades, planta y equipo	211	239
Intereses recibidos	10.982	1.960
Dividendos recibidos	215.144	133.213
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	179.688	73.227
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	-	53.740
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(99.290)	(95.169)
Pago de intereses en obligaciones financieras	(25.573)	(19.487)
Pago de intereses por otros pasivos por arrendamientos	(357)	(186)
Dividendos pagados	(171.125)	(90.807)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.443)	(885)
Aumento cuentas por pagar a partes relacionadas	50.408	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(247.380)	(152.794)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(14.546)	(10.808)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	37.291	48.099
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	22.745	37.291

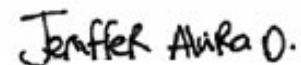
Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

En millones de pesos colombianos

		Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2022	Nota	4.332	228.946	277.513	338.405	272.339	1.121.535
Resultado neto del periodo		-	-	-	-	191.024	191.024
Otros resultados integrales		-	-	-	(124.520)	(540)	(125.060)
Total resultado integral		-	-	-	(124.520)	190.484	65.964
Reclasificación de reservas		-	-	237.715	-	(237.715)	-
Decreto de dividendos	29	-	-	(209.802)	-	-	(209.802)
Saldo a 31 de diciembre de 2023		4.332	228.946	305.426	213.885	225.108	977.697

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

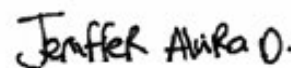
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre 2022

En millones de pesos colombianos

		Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2021	Nota	4.332	228.946	159.644	160.305	238.767	791.994
Cambio por adopción de nuevas normas		-	-	-	-	(33)	(33)
Resultado neto del periodo		-	-	-	-	243.804	243.804
Otros resultados integrales		-	-	-	178.100	(59)	178.041
Total resultado integral		-	-	-	178.100	243.745	421.845
Reclasificación de reservas		-	-	210.140	-	(210.140)	-
Decreto de dividendos	29	-	-	(92.271)	-	-	(92.271)
Saldo a 31 de diciembre de 2022		4.332	228.946	277.513	338.405	272.339	1.121.535

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.

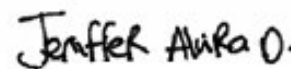
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, cortados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

- 1.** Los activos y pasivos de la Compañía existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el ejercicio.
- 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.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Notas a los estados financieros separados

Por los años terminados el 31 de diciembre
de 2023 y 2022

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

1. Entidad que informa

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

La Compañía fue constituida por escritura pública No.8178, del 23 de diciembre de 1980 en la Notaría Segunda de Cali, con una duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en la Notaría Dieciséis de Bogotá el 17 de diciembre de 2015.

La Compañía esta principalmente involucrada en la producción y venta de soluciones integrales de empaques.

La Compañía otorgó una garantía solidaria sobre los montos a ser pagados en un contrato de arrendamiento suscrito por su subordinada Grupo Convermex S.A. de C.V (México) contrato con un valor USD 16.190.000 y una duración de 7,3 años, inmueble que será destinado a la operación de la mencionada subordinada.

Según Resolución número 2148 de 2023 de 7 de diciembre 2023, La Compañía cancela la inscripción en el Registros Nacional de Valores y Emisores.

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

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

Control indirecto en las siguientes sociedades:

Convermex USA Corp.- USA
Peruana de Moldeados S.A. – Perú
Descartables Proveedores S.R.L – Perú
Plásticos Reunidos S.A. – Perú
Carvajal Empaques S.A. de C.V. – El Salvador
Carvajal Empaques Centroamérica, S.A. de C.V.
Distribuidora Carvajal Empaques S.A de CV

2. Bases de contabilización

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el “Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera, Grupo 1.

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

- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 – Beneficios a los empleados).
- Las Notas 5 y 6 incluyen detalles de las políticas contables de la Compañía y los juicios y estimaciones relevantes en la preparación de estos estados financieros separados.
- Decreto 2617 de 2022, se reconoce el efecto del valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados. El efecto se revela en la nota 26 de estos estados financieros separados.

3. Moneda funcional y de presentación

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

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

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

4. Adopción de nueva normas

Durante el año 2023 en Colombia no entró en vigor ninguna norma, interpretación o enmienda.

Normas Emitidas No Vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros son reveladas a continuación. El Grupo adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

Mejoras 2021

Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona “una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición—es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1: Información a Revelar sobre Políticas Contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa.
- Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 12: Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

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

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

B. Moneda extranjera

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

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

C. Ingresos

La Compañía reconoce ingresos de actividades ordinarias principalmente por la producción, comercialización y venta de artículos de empaques.

Los ingresos se miden por el valor de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, excluyendo los valores recaudados en nombre de terceros. La Compañía reconoce el ingreso cuando transfiere el control del producto o servicio al cliente.

Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, la Compañía estima el valor de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente.

El valor de la contraprestación puede variar debido a descuentos comerciales, descuento por volumen, devoluciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

i. Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control que es cuando:

- Se ha transferido la posesión física del bien,
- El cliente obtiene el control,
- El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo,
- La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente y
- La Compañía tiene el derecho al pago.

Los ingresos por venta de bienes se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen y demás contraprestaciones variables. Adicionalmente en la venta de productos que se venden con derecho a devolución, los ingresos se reconocen estimando la contraprestación variable por el valor esperado, teniendo en cuenta la experiencia de años anteriores, y los periodos establecidos en los acuerdos comerciales. El registro de las ventas con derecho a devolución requiere que se ajuste el ingreso y se reconozca un pasivo por reembolso, que en el caso en que la mercancía entregada al cliente no haya sido pagada, el valor se registra como un menor valor de la cuenta por cobrar; y a su vez se reconoce un activo por contrato que estará representado en un mayor valor del inventario contra el correspondiente costo de ventas.

ii. Regalías

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

iii. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses de un activo financiero se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el valor de los ingresos

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

D. Beneficios a empleados

i. Beneficios a corto plazo

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

ii. Planes de aportaciones definidas

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

iii. Planes de beneficios definidos

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

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

por servicios de otros beneficios post empleo sobre los cuales tienen derecho empleados activos, se reconoce en el estado de resultados.

iv. Otros beneficios a los empleados a largo plazo

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

E. Impuestos a las ganancias

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

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

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

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

F. Inventarios

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

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

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

Periódicamente se revisa el estado de obsolescencia de los inventarios y de presentarse alguna obsolescencia se provisiona el valor correspondiente con efecto en los resultados.

G. Inversiones en subsidiarias

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

de la Compañía en las ganancias o pérdidas y en el otro resultado integral de la subsidiaria.

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

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

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

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

H. Propiedades, planta y equipos

i. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

ii. Costos posteriores

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

iii. Depreciación

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

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

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

iv. Baja en cuentas

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

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

La pérdida o ganancia surgida al dar de baja un elemento de Propiedad, Planta y Equipo se incluirá en el resultado del ejercicio, cuando la partida sea dada de baja en cuentas. Las ganancias no se clasifican como ingresos de actividades ordinarias.

I. Costos financieros

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

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

J. Otros activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

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

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

Los otros activos intangibles que son adquiridos por la Compañía y tienen una vida útil finita son valorizados al costo

menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro. Los intangibles con vida útil indefinida se registran al costo, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

ii. Costos posteriores

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

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

iii. Amortización

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

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

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

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

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

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

iv. Baja en cuentas

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

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

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

K. Deterioro en el valor de activos no financieros

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

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

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

a la unidad generadora de efectivo y, a continuación, para reducir el valor en libros de los demás activos de la unidad.

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

L. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

Un activo y un pasivo financiero será objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera

su valor neto, cuando y sólo cuando la Compañía tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los valores reconocidos y tenga la intención de liquidar por el valor neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros

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

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se componen principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor se registran en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses.

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

- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo

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

- Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias se evalúan en la fecha del estado de situación financiera para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor.

Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas por cobrar comerciales, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Compañía utiliza el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual establece una matriz de provisiones teniendo en cuenta la naturaleza del negocio, y su experiencia de pérdidas crediticias histórica para cuentas por cobrar comerciales.

Las matrices de provisiones tienen en cuenta lo siguiente:

- Se basa en las tasas de incumplimiento observadas históricas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar y se ajusta por estimaciones referidas al futuro.
- Deben especificar las tasas de provisiones, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.
- En función de la diversidad de su base de clientes, la Compañía establece las agrupaciones apropiadas si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo: región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (tal como mayorista o minorista).

- Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa del 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión, y se realiza un análisis de manera específica.
- Las tasas determinadas, son evaluadas al menos anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

No obstante, en aquellos casos particulares en que exista evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados, tales como:

- dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- el prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, se registra el deterioro en ese periodo, y el valor deteriorado se excluye de la base de las cuentas comerciales en la matriz de provisión. Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, éste debe tenerse en cuenta dentro de la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente

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

iii. Pasivos financieros no derivados

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

iv. Otros instrumentos financieros – derivados de cobertura

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

- Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- Cobertura de valor razonable

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

La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

M. Arrendamientos

La Compañía como arrendatario

Al inicio de un contrato la Compañía evalúa si el contrato es, o contiene un arrendamiento. Una vez se determina que el contrato es o contiene un arrendamiento, la Compañía como arrendatario, reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, excepto para los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales, impresoras, máquinas de copiado, teléfonos) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Para estos últimos la Compañía reconoce los pagos por arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo de plazo del arrendamiento o según otra base sistemática, si es más representativa del patrón de beneficios.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la Compañía utiliza su tasa incremental por préstamos.

El activo por derecho de uso se compone de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, y los costos directos iniciales incurridos. Posteriormente, la Compañía mide el activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

En los casos en que la Compañía esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final

del arrendamiento para dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al fin del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, la Compañía amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo de este hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, la Compañía amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Adicionalmente, al activo por derecho de uso se le aplican los requerimientos de análisis de deterioro descritos en el Numeral “K” para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y si es el caso, se registran las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

La Compañía como arrendador

La Compañía como arrendador clasifica los arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos se registran de acuerdo con los respectivos contratos por el término del arrendamiento.

Los activos que se mantengan en arrendamientos financieros se reconocen en el estado de situación financiera y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Compañía como arrendador no maneja arrendamientos financieros.

N. Provisiones

i. Reconocimiento

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

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

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

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

ii. Contratos onerosos

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

iii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Compañía tenga un plan formal detallado para efectuar

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

iv. Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías, según las regulaciones locales para la venta de bienes, se reconocen en la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de la Administración de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

O. Pasivos contingentes

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

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

P. Instrumentos de capital

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

Q. Reserva legal

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

R. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

6. Uso de juicios y estimaciones

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

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

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

- Medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo: supuestos actuariales claves;
- Reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- Pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo; y medición de pérdidas crediticias esperadas;
- Reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- Vida útil de propiedades, planta y equipos, e intangibles
- Ingresos: medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño.
- determinación si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.

i. Medición de los valores razonables

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

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

El equipo de valoración revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes

de valoración. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valoración evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valoraciones satisfacen los requerimientos de las NIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valoraciones.

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

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2023	2022
Caja	2	-
Bancos	18.466	22.550
Derechos fiduciarios	4.277	494
Otras inversiones (CDTs)	-	14.247
Total	22.745	37.291

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el saldo en moneda extranjera es de Usd \$ 3.781.861,06 y Usd \$ 2.117.358,42, respectivamente

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto Plazo

	2023	2022
Cuentas por cobrar comerciales		
Cientes nacionales	46.646	50.158
Cientes del exterior	3.087	1.702
Subtotal	49.733	51.860
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores del exterior	51	3.643
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	120	462
Deudores varios	74	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	211	419
Préstamos a particulares	-	25
Reclamación por incapacidades	198	239
Subtotal	654	4.788
menos : Deterioro cartera	(920)	(840)
Menos : Provisión de devoluciones y descuentos	(595)	(640)
Total	48.872	55.168

Largo Plazo

	2023	2022
Deudores varios	445	100
Total	445	100

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

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

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

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, se ha estimado una provisión por deterioro de cuentas por cobrar por valor de \$ 920 y \$ 840, respectivamente. Esta provisión se ha determinado con base en el análisis de pérdidas crediticias esperadas. El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2023	2022
Saldo Inicial	(840)	(563)
Provisión Deterioro	(274)	(325)
Castigos	-	24
Recuperación	194	24
Saldo Final	(920)	(840)

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

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

Al 31 de diciembre de 2023

	Equivalente en millones de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	46.646	3.087	49.733
Provisión de devoluciones y descuentos	(595)	-	(595)
Provisión de clientes	(920)	-	(920)
	45.131	3.087	48.218

Al 31 de diciembre de 2022

	Equivalente en millones de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	50.158	1.702	51.860
Provisión de devoluciones y descuentos	(640)	-	(640)
Provisión de clientes	(840)	-	(840)
	48.678	1.702	50.380

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

	2023	2022
Vigente	43.964	45.911
De 1 a 30 días	4.768	4.776
De 31 a 90 días	148	403
De 91 a 180 días	(15)	128
Mayor a 180 días	868	642
Total	49.733	51.860

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

9. Inventarios

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

	2023	2022
Materias primas	9.129	10.210
Productos en proceso	9.164	9.500
Productos terminados	10.744	29.108
Materiales, repuestos y suministros	5.569	5.191
Material de empaque	1.880	1.378
Inventarios en tránsito	2.398	888
Subtotal	38.884	56.275
Menos: Provisiones	(1.469)	(1.607)
Menos: Valor neto de realización	(292)	(202)
Total	37.123	54.466

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2023	2022
Saldo Inicial	(1.607)	(1.081)
Recuperación	534	65
Provisión por obsolescencia	(396)	(591)
Total	(1.469)	(1.607)

En el 2023 y 2022 se reconocieron inventarios por \$ 381.584 y \$ 497.761, respectivamente, como parte del costo de venta durante el periodo.

A 31 de diciembre de 2023 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó un deterioro de \$ 90.

10. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se relacionan las subsidiarias, en las que la Compañía tiene una participación directa, incluyendo su nombre, país de operación y porcentaje de participación:

A 31 de diciembre 2023

Entidad	País	% Participación 2023	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) Neta	Actividad Económica
Carvajal Empaques Holding S. A. (consolidado)	Panamá	100	851.925	410.272	441.653	65.126	Inversionista.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	83,04	1.979	67	1.912	72	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. Visipak (1)	Ecuador	100	-	-	-	(191)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado)	México	97,22	713.581	401.029	312.552	105.019	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91	131.795	77.910	53.885	35.990	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V	El Salvador	1	32.504	31.972	532	(782)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. S.A.	El Salvador	1	8	-	8	-	Comercialización de soluciones integrales de empaques

(1) Los accionistas de Carvajal Empaques S.A – Visipak , aprueban la liquidación voluntaria de la sociedad

A 31 de diciembre 2022

Entidad	País	% Participación 2022	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) Neta	Actividad Económica
Carvajal Empaques Holding S. A. (consolidado)	Panamá	100	1.080.838	474.812	606.026	97.912	Inversionista.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	83,04	2.392	91	2.301	252	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. Visipak	Ecuador	100	1.478	11	1.467	(232)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado)	México	97,22	802.203	474.965	327.238	111.667	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91	160.989	81.812	79.177	27.000	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V	El Salvador	1	1.655	-	1.655	-	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de diciembre de 2023 y 2022 sigue a continuación:

2023

Subsidiaria	País	Saldo inicial	Efecto pasivo	Dividendos	Utilidad (pérdida) por MPP	ORI MPP	Saldo neto final
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	619.917	-	(130.640)	61.176	(93.020)	457.433
Carvajal Empaques S.A	Chile	-	(77)	-	77	-	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	404.372	-	(83.030)	107.550	(31.500)	397.392
Carvajal Empaques S.A de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	207
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	13	-	-	-	-	13
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. DE C.V.	El Salvador	-	-	-	-	-	-
Total		1.024.509	(77)	(213.670)	168.803	(124.520)	855.045

2022

Subsidiaria	País	Saldo inicial	Efecto pasivo	Dividendos	Utilidad (Pérdida) por MPP	ORI MPP	Capitalización	Devolución de Capital	Saldo Neto final
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	-	(853)	-	(232)	365	1.434	(714)	-
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	510.066	-	(89.390)	88.889	110.352	-	-	619.917
Carvajal Empaques S.A. (a)	Chile	-	562	-	(562)	-	-	-	-
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	267.968	-	(42.656)	111.677	67.383	-	-	404.372
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	207	-	-	-	-	-	-	207
Carvajal Empaques Centroamerica, S.A. de C.V.	El Salvador	13	-	-	-	-	-	-	13
Total		778.254	(291)	(132.046)	199.772	178.100	1.434	(714)	1.024.509

(a) El saldo de la inversión en Carvajal Empaques S.A. Chile tiene un valor de cero en el 2023 y 2022. A partir de año 2020 los efectos de método de participación patrimonial se reconocen como un pasivo.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de la propiedad planta y equipo al 31 de diciembre 2023 y 2022 está compuesto por:

Costo	Terrenos	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2022	697	10.520	16.997	3.863	164.399	3.359	701	1.240	201.776
Adiciones	-	16.520	3.194	-	11	2	-	-	19.727
Retiros	-	-	-	-	(220)	(27)	-	(672)	(919)
Reclasificación	-	(17.934)	(973)	1.506	16.737	603	61	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	6.375	85	-	290	6.750
Saldo a 31 de diciembre de 2023	697	9.106	19.218	5.369	187.302	4.022	762	858	227.334
DEPRECIACIÓN ACUMULADA									
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	-	7.732	1.142	89.375	2.678	647	1.106	102.680
Cargos	-	-	1.011	232	9.417	260	30	55	11.005
Retiros	-	-	-	-	(15)	(16)	-	(616)	(647)
Reclasificación	-	-	69	(69)	(5)	5	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	2.639	71	-	286	2.996
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	8.812	1.305	101.411	2.998	677	831	116.034
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	697	10.520	9.265	2.721	75.024	681	54	134	99.096
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	697	9.106	10.406	4.064	85.891	1.024	85	27	111.300

A la fecha no se presentan activos fijos pignoralados en garantía del cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre 2023 la Compañía tiene en libros 5.100 activos totalmente depreciados y en uso, con costo histórico y depreciación acumulada por la suma \$ 22.952.

Costo	Terrenos	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2021	697	3.775	16.016	3.619	151.473	3.215	701	1.240	180.736
Adiciones	-	13.038	1.157	-	41	68	-	-	14.304
Retiro	-	-	-	-	(296)	(22)	-	-	(318)
Reclasificaciones	-	(6.293)	(176)	244	6.127	98	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	7.054	-	-	-	7.054
Saldo a 31 de diciembre de 2022	697	10.520	16.997	3.863	164.399	3.359	701	1.240	201.776
Depreciación acumulada									
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	-	6.766	903	77.282	2.466	609	1.031	89.057
Cargos	-	-	966	239	8.948	230	38	75	10.496
Retiros	-	-	-	-	(70)	(19)	-	-	(89)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(1)	1	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	3.216	-	-	-	3.216
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	-	7.732	1.142	89.375	2.678	647	1.106	102.680
Valor neto a 31 de diciembre de 2021	697	3.775	9.250	2.716	74.191	749	92	209	91.679
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	697	10.520	9.265	2.721	75.024	681	54	134	99.096

A la fecha no se presentan activos fijos pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

12. Activos por derecho de uso

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso al 31 de diciembre 2023 y 2022 está compuesto por:

Costo	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.778	28.872	7.458	85	529	41.722
Adiciones	-	1.207	-	-	84	1.291
Retiros	-	-	(835)	-	(137)	(972)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(6.375)	(85)	(290)	(6.750)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4.778	30.079	248	-	186	35.291
Amortización acumulada						
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	6.637	3.193	69	404	10.303
Cargos del año	-	1.839	223	2	45	2.109
Retiros	-	-	(576)	-	(130)	(706)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(2.639)	(71)	(286)	(2.996)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	8.476	201	-	33	8.710
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	4.778	22.235	4.265	16	125	31.419
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	4.778	21.603	47	-	153	26.581

Costo	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2021	4.778	26.910	15.799	85	666	48.238
Adiciones	-	1.962	125	-	102	2.189
Retiro	-	-	(1.412)	-	(239)	(1.651)
Traslado a Propiedades, planta y equipo	-	-	(7.054)	-	-	(7.054)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.778	28.872	7.458	85	529	41.722
Amortización acumulada						
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	5.244	7.030	60	578	12.912
Cargos del año	-	1.393	791	9	65	2.258
Retiro	-	-	(1.412)	-	(239)	(1.651)
Traslado a Propiedades, planta y equipo	-	-	(3.216)	-	-	(3.216)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	6.637	3.193	69	404	10.303
Valor neto a 31 de diciembre de 2021	4.778	21.666	8.769	25	88	35.326
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	4.778	22.235	4.265	16	125	31.419

13. Activos intangibles

El saldo a 31 de diciembre 2023 y 2022 está compuesto por:

2023

Costo	Licencias	Marcas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2022	59	30.443	30.502
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	30.443	30.502
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2022	51	11.765	11.816
Cargos del año	8	-	8
Deterioro	-	1.802	1.802
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	13.567	13.626
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	8	18.678	18.686
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	-	16.876	16.876

2022

Costo	Licencias	Marcas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2021	59	30.443	30.502
Adiciones	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2022	59	30.443	30.502
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2021	18	11.765	11.783
Cargos del año	33	-	33
Saldo a 31 de diciembre de 2022	51	11.765	11.816
Valor neto a 31 de diciembre de 2021	41	18.678	18.719
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	8	18.678	18.686

14. Obligaciones financieras

	2023	2022
Préstamos con entidades financieras	1.042	12.475
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	4.479	2.315
Total	5.521	14.790

Largo plazo	2023	2022
Préstamos con entidades financieras	19.035	105.060
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	33.381	37.876
Total	52.416	142.936

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

	2023	2022
A la demanda o en un año	5.521	14.790
En el segundo año	6.940	20.593
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	28.591	87.344
Después de cinco años	16.885	34.999
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(5.521)	(14.790)
Valor pagadero a largo plazo	52.416	142.936

Todos los préstamos están denominados en pesos colombianos.

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante los años 2023 y 2022 es de 20,7% y 12,3 % E.A.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

	2023	2022
Grupo Bancario		
Grupo Bancolombia	83,65 %	47,1 %
Scotiabank	-	14,4 %
DaviVienda	-	32,5 %
Otros	16,35 %	6,0 %
Total	100%	100%

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

15. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

	2023	2022
Proveedores nacionales	46.755	49.264
Proveedores del exterior	32.256	41.332
Aportes por pagar	615	874
Anticipo clientes nacionales (1)	530	919
Retenciones por pagar	1.477	1.600
Dividendos por pagar	-	29
Costos y gastos por pagar	2.755	1.555
Otras cuentas por pagar	15	560
Total	84.403	96.133

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

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

(1) Los anticipos recibidos de clientes al cierre del periodo se realizan como ingreso de actividades ordinarias al año siguiente en su totalidad.

16. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a empleados se compone de:

	2023	2022
Pensión de jubilación pasivo por beneficios definidos	4.140	3.561
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	643	934
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	246	330
Vacaciones	1.416	1.436
Cesantías	1.839	1.633
Interés de cesantías	215	188
Otras prestaciones	425	2.035
Total	8.924	10.117
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	(4.683)	(6.321)
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	4.241	3.796

La Compañía maneja los siguientes tres beneficios a empleados en algunas empresas en Colombia, los cuales se determinan mediante cálculos actuariales realizados por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia. Las obligaciones son medidas utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

- *Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos*

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

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus

hijos menores o discapacitados. La Organización no maneja planes de pensión para empleados actuales.

- *Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión*

La Compañía maneja este beneficio para un grupo de empleados activos de algunas empresas que operan en Colombia y que cumplen con una antigüedad determinada.

- *Otros beneficios de largo plazo – Prima de antigüedad*

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

La información de los participantes que reciben los anteriores beneficios se presenta a continuación:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Número de participantes	27	27	157	180	173	199
Valor de pensión anual	640	563	6.045	8.119	6.496	8.857
Edad promedio (años)	88,8	87,8	50,9	50,8	50,4	50,1

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los correspondientes pasivos:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valor del inicio de periodo	3.561	3.897	934	987	330	465
Incluido en el resultado del periodo						
Costo por servicios	-	-	21	27	12	14
Costos por Interés	310	227	64	49	21	18
(Ganancia) Pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	-	-	-	-	6	63
Cambio en hipótesis	-	-	-	-	28	(16)
Incluido en otros resultados integrales:						
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	327	422	(206)	64	-	-
Cambio en hipótesis	574	(418)	72	(15)	-	-
Otros						
Traspaso intercompañías de personal	-	-	74	-	(70)	(50)
Beneficios pagados	(632)	(567)	(316)	(178)	(81)	(164)
Valor al final del periodo	4.140	3.561	643	934	246	330

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	7,50 %	9,50 %	7,50 %	9,25 %	7,50 %	9,00 %
Tasa de incremento pensional / salarial	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,50 % / 3,00 %	12,00 %	9,50 % / 3,00 %	15,00 %
Tasa anual de inflación	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,00 % / 3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han

determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

		Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
		Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	Aumento 0.50 %	(96)	(77)	(10)	(13)	(5)	(5)
Tasa de descuento	Reducción 0.50 %	100	80	12	14	5	6
Incremento en las pensiones	Aumento 0.50 %	95	78	13	15	6	6
Incremento en las pensiones	Reducción 0.50 %	(93)	(75)	(11)	(14)	(5)	(6)
Tabla de mortalidad	Incrementando un año la esperanza de vida	226	175	-	-	-	-

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

Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y en los supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero se reflejará en futuras valuaciones actuariales.

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

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016 los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo, de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo, de acuerdo con el Decreto 1625 de 2016, fueron los siguientes:

	2023	2022
Tasa de descuento Real	4,80 %	4,80 %
Tasa de descuento Nominal	8,70 %	8,97 %
Tasa de incremento pensional	8,70 %	3,98 %
Tasa de inflación	8,70 %	3,98 %
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

A 31 de diciembre de 2023, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

	decreto 2420 de 2015 (NIC19)	Decreto 1625 de 2016	Diferencia
2023	4.140	3.829	311
2022	3.561	3.456	105

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas durante el año 2023.

A 31 de diciembre de 2023, no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

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

El costo total en el estado de resultados de \$ 3.061 y \$ 2.884 en el 2023 y 2022, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

17. Provisiones

Las provisiones a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se componen de:

	2023	2022
Laborales	25	203
Total	25	203

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estima que existe probabilidad de pérdida. La Compañía, basada en los informes de los asesores externos, ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Compañía, con base en la información de sus asesores legales, considera que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales.

18. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la nota 17, la Compañía no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida a 31 de diciembre 2023 se clasifica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por esos procesos.

Naturaleza del proceso	No de procesos	Cuantía
Laboral	1	35

19. Gestión de riesgos

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

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

Marco de gestión de riesgos

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

Junta Directiva

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

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

Comité de Auditoría y Riesgos

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

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

Presidencia

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

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

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en

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

Los Gerentes Financieros de la Compañía y sus subsidiarias, en conjunto con las áreas comerciales de cada país son responsables de definir:

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

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

La liquidez se revisa diariamente y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$ 27.021 en 2023 y \$ 33.343 en 2022. La vida media de la deuda es de 4,3 años aproximadamente.

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

cuales negocia la tesorería Corporativa. La vida media de la deuda de la Compañía es de 4,3 años para 2023 y 2022, aproximadamente. La deuda de largo plazo representa el 90,47% de la deuda total a 31 de diciembre de 2023 y 90,62% a diciembre de 2022. Cada mes se revisan los indicadores arriba mencionados.

Las entidades financieras evalúan los cupos anualmente de acuerdo con los resultados de la Compañía.

La Compañía presenta pasivos corrientes por 172.773 al cierre de 2023. La Administración se encuentra en el proceso de analizar las medidas tendientes a generar los recursos necesarios para atender dichos requerimientos.

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de moneda

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

Análisis de sensibilidad

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2023 y de 2022, una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la

tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay devaluación) o en contra (si hay revaluación) por \$ 3.668 aproximadamente para el año 2023 y de \$ 4.388 para el año 2022.

A diciembre de 2023 el costo ponderado de la deuda con entidades financieras fue el 20,7% E.A. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$ 366 y viceversa.

Riesgo de tasa de interés

La compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor de \$ 57.937, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Compañía. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Compañía.

Transacciones de cobertura

La Compañía adquiere derivados de cobertura tales como *forwards* para protegerse de las fluctuaciones de la tasa

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

20. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra o venta de bienes, prestación de servicios, regalías, préstamos en efectivo e intereses con sociedades subsidiarias o relacionadas de Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Compañía. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022 tienen un interés efectivo promedio de 12,68% y 7,60% E.A. respectivamente.

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

Las cuentas con partes relacionadas y otras partes al 31 de diciembre 2023 y 2022 comprenden:

Año 2023	País	Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Subsidiarias					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	15.289	-
Carvajal Empaques S.A.de C.V.	El Salvador	67.320	673	14.138	5.883
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	140.286	4.226	27.042	3.411
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	-	239	-	-
Otras partes relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	95	111	77
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	125	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. (1)	Colombia	665	2.075	-	5.653
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	6.560	6.211	86.314	487
Carvajal Pulpa y Papel S.A. Zona Franca	Colombia	5	-	-	-
Carvajal S.A. (1)	Colombia	2.614	891	88	102.705
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	5.774	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	-	8	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	152	-	23
Fundación Carvajal	Colombia	-	981	-	142
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	3.827	-
Total		217.450	21.450	146.809	118.381

(1) El incremento en la cuenta por pagar se genera por los dividendos a Carvajal S.A. de \$44.098 y Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. de \$ 5.595 y por prestamos recibidos de Carvajal S.A \$ 58.224

Año 2022	País	Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Subsidiarias					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	19.458	-
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	64.752	295	13.470	7.263
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	216.677	94	29.366	-
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	-	1.427	-	-
Otras partes relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1	41	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	1	17	-	-
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	224	6.610	7.034	2.048
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	221	9.220	21.221	44
Carvajal Pulpa y Papel S.A. Zona Franca	Colombia	1	-	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	919	590	30.339	17.124
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	4.015	-	403
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC.	Colombia	-	742	-	71
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	42	-	26
Fundación Carvajal	Colombia	-	775	-	162
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	6	-	-
Total		282.796	23.874	120.888	27.141

La apertura entre corto y largo plazo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas, es como sigue:

	2023	2022
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	146.809	120.888
Menos: cuentas por cobrar a partes relacionadas corto plazo	(89.260)	(120.888)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	57.549	-

	2023	2022
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	118.381	27.141
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corto plazo	(60.157)	(19.325)
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	58.224	7.816

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	2023	2022
Salario y beneficios de corto y largo plazo	1.738	1.886

La Compañía considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

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

21. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 14 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con terceros diferentes a entidades financieras a 31 de diciembre del 2023 y 2022 siguen a continuación:

	2023	2022
Corto plazo	1.528	1.261
Largo plazo	2.940	3.684
Total	4.468	4.945

El vencimiento de los otros pasivos por arrendamientos es como sigue:

	2023	2022
En 1 año o menos	1.528	1.261
En el segundo al quinto año	2.940	3.684
Menos, valor pagadero dentro de 12 meses	(1.528)	(1.261)
Total	2.940	3.684

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$ 1.223 y \$ 1.063 respectivamente.

Los costos financieros netos reconocidos por los otros pasivos por arrendamientos durante el año 2023 y 2022 ascienden a \$ 357 y \$ 210 respectivamente.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023 es 11,53%.

22. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias se componen de:

	2023	2022
Ventas a clientes nacionales	299.370	336.833
Ventas a clientes del exterior	6.068	12.017
Ventas a partes relacionadas exterior	185.103	269.908
Regalías a partes relacionadas	14.953	15.491
Aprovechamientos	17	36
Subtotal	505.511	634.285
Menos devoluciones y descuentos	(4.216)	(10.097)
Total	501.295	624.188

La Compañía no registró diferencias entre sus líneas de negocio en cuanto al reconocimiento de sus ingresos, producto de la naturaleza, importe, calendario y flujo de efectivo que se vean afectados por factores económicos. Por lo anterior, la compañía ve representada la información de sus ingresos de actividades ordinarias en una sola categoría.

- La Compañía no posee ingresos de actividades ordinarias en el periodo que proceden de obligaciones de desempeño satisfechas en periodos anteriores.
- La Compañía tiene una principal obligación de desempeño, la venta de soluciones integrales de empaques, la cual realiza de forma directa a los diferentes mercados que atiende. La forma como la Compañía satisface la obligación de desempeño por ventas de bienes se encuentra descrita en las políticas contables (nota 5).
- El ingreso de actividades ordinarias por regalías de marcas, corresponde a otra obligación de desempeño por el cobro a subsidiarias del exterior, donde el ingreso se basa en las ventas de los productos y se registra cuando tengan lugar las ventas de manera mensual.

23. Otros ingresos

	2023	2022
Utilidad neta por método de participación patrimonial	168.804	199.058
Recuperación de cartera	194	24
Recuperación de seguro	205	-
Recuperación Inventario	534	65
Reintegro otros costos y gastos	298	270
Otras recuperaciones	760	630
Subvenciones	-	204
Total	170.795	200.251

24. Gastos

De venta :	2023	2022
Fletes	11.979	10.843
Personal	6.819	6.421
Impuestos	3.855	2.347
Servicios	1.832	1.701
Regalías	1.361	5.384
Amortización	934	881
Diversos	649	696
Publicidad	647	673
Gastos legales	611	956
Depreciación	439	457
Arrendamientos	420	475
Mantenimiento y reparaciones	321	264
Seguros	311	605
Deterioro de cartera	274	325
Gastos de viajes	132	155
Adecuaciones e instalaciones	131	164
Contribuciones y afiliaciones	95	79
Honorarios	57	29
Muestras	22	19
Total	30.889	32.474

De administración :	2023	2022
Honorarios	7.627	5.538
Personal	4.449	6.005
Impuestos	2.896	2.308
Asistencia técnica y tecnológica	2.195	412
Deterioro de marcas	1.802	-
Seguros	1.768	1.765
Contribuciones	825	285
Mantenimiento y reparaciones	402	391
Gastos de viaje	158	115
Diversos	138	152
Arrendamientos	125	250
Adecuaciones e instalaciones	101	192
Servicios	91	143
Publicidad	34	12
Depreciación	21	74
Amortización	20	25
Gastos legales	20	15
Comisiones	10	9
Amortización	8	33
Elementos de aseo y cafetería	4	1
Total	22.694	17.725

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

	2023	2022
Gasto de personal	31.020	32.653
Gasto de amortización	1.155	1.350
Gasto de depreciación	10.545	9.967
Total	42.720	43.970

25. Otros gastos y otras ganancias (pérdidas)

Otros gastos

	2023	2022
Gastos bancarios y comisiones	85	93
Donaciones	1.547	1.813
Total	1.632	1.906

Otras ganancias (pérdidas), netas :

	2023	2022
Utilidad / (perdida) neta en venta de y/o retiro propiedad planta y equipo	(61)	10
Total	(61)	10

26. Impuestos

A. Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

	2023	2022
Activos por impuestos corrientes		
Saldo a favor en impuestos (1)	2.863	2.307
Total	2.863	2.307
Pasivos por impuestos corrientes		
Otros impuestos por pagar (2)	5.909	14.703
Total	5.909	14.703

(1) Saldo a favor en Renta, anticipos ICA.

(2) Impuesto de Industria y Comercio, impuesto al plástico e IVA.

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, son los siguientes:

B. Estado de Resultado

	2023	2022
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	(12.538)	(23.112)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(36)	(1)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(12.574)	(23.113)

C. Estados de otros resultados integrales

	2023	2022
Impuesto sobre la renta registrado directamente en otros resultados integrales		
Ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	291	32
Impuesto a las ganancias del otro resultado integral	291	32

D. Estados reconocido en utilidades retenidas

	2023	2022
Impuesto diferido reconocido en utilidades retenidas		
Cambios en nuevas políticas	-	(33)
Impuesto a las ganancias del otro resultado integral	-	(33)

La Compañía, decidió reconocer en los resultados acumulados para el año finalizado el 31 de diciembre 2022 el valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales, generado por la modificación del artículo 313 del Estatuto Tributario

introducida en el artículo 32 de la Ley 2277 del 2022. El monto reconocido en el resultado acumulado fue \$33.

La conciliación de la tasa efectiva de tributación del 7,3 % y 8,66 % aplicable por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, es la siguiente:

	2023	2022
Utilidad del ejercicio antes del impuesto sobre la renta	203.598	266.917
A la tasa legal de impuestos del 35% (2022 35%)	35%	35%
Impuesto a la renta esperado	71.259	93.421
Diferencia permanente 1	817	2.413
Diferencia permanente 2	(60.169)	(70.198)
Diferencia permanente 3	75.659	46.219
Impuesto de renta años anteriores	(1.875)	(519)
Efecto por variación de tasas del año corriente	1.932	-
Ajuste impuesto diferido de años anteriores	36	-
Créditos Tributarios sin Impuesto diferido	(74.603)	(43.044)
Reversión ID perdidas años anteriores 4	-	(3.673)
Descuento tributario ICA, IVA AFRP y Donaciones	(482)	(1.506)
A la tasa efectiva de impuesto del 6,18% 8,66%	12.574	23.113
Gasto por impuesto sobre la renta en el consolidado de resultados	12.574	23.113

Los principales cambios de la tasa efectiva de tributación son las siguientes:

1. Gastos deducibles y no deducibles, donde lo más representativo corresponde al deterioro contable de las marcas.
2. Son ingresos no gravados, corresponde a ingresos por el método de la participación.
3. Son ingresos gravados, corresponde a ingresos por dividendos de El Salvador, Panamá y México.
4. Son descuentos por impuestos pagados en el exterior asociados a ingresos por dividendos de El Salvador, Panamá y México.

E. Impuesto diferido

El movimiento del activo/pasivo neto por el impuesto diferido correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Impuesto diferido activo	3.852	8.924
Impuesto diferido pasivo	(16.850)	(22.177)
	(12.998)	(13.253)

2023	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resultados integrales	Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:						
Propiedades, Planta y Equipo	(16.660)	(183)	-	(16.843)	7	(16.850)
Inventario	(4.426)	4.915	-	489	489	-
Beneficio a los empleados	482	(350)	291	423	423	-
Préstamos, obligaciones	1.483	(41)	-	1.442	1.442	-
Pasivos estimados	726	(685)	-	41	41	-
Activos financieros	5.092	(4.751)	-	341	341	-
Arrendamientos	50	38	-	88	88	-
Diferencia en cambio no realizada	-	1.021	-	1.021	1.021	-
Total	(13.253)	(36)	291	(12.998)	3.852	(16.850)

2022	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Reconocido en otros resultados integrales	Neto	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo)/activo relacionado con:						
Propiedades, Planta y Equipo	(16.187)	(440)	(33)	(16.660)	92	(16.752)
Inventario	(1.570)	(2.856)	-	(4.426)	633	(5.059)
Beneficio a los empleados	676	(226)	32	482	482	-
Préstamos, obligaciones	1.524	(41)	-	1.483	1.483	-
Pasivos estimados	916	(190)	-	726	726	-
Activos financieros	1.339	3.753	-	5.092	5.458	(366)
Arrendamientos	51	(1)	-	50	50	-
Total	(13.251)	(1)	(1)	(13.253)	8.924	(22.177)

Firmeza de las Declaraciones del Impuesto Sobre la Renta y Complementarios

Las declaraciones de impuestos de 2021 y 2022 aplicaron el beneficio de auditoría quedando en firme 6 meses siguientes a la fecha de presentación.

Declaraciones del Impuesto Sobre la Renta y Complementarios sujetas a revisión

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes: año 2017, 2018, 2019, 2020.

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado el proceso de revisión de los años gravables 2017, 2019 y 2020.

Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos de los años 2017, 2018, 2019, 2020.

Firmeza de las Declaraciones del Impuesto Sobre la Renta y Complementarios

El término general de firmeza de las declaraciones tributarias es de tres (3) años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Para las Compañías que están sujetas al cumplimiento de la normatividad de precios de transferencia, la Ley 2010 de 2019 estableció que el término de firmeza será de cinco (5) años, para las declaraciones que se presenten a partir del 1 de enero de 2020.¹

Las declaraciones que presentaron pérdidas fiscales pueden ser revisadas por las Autoridades de Impuestos dentro de los cinco (5) años siguientes a la fecha de presentación. Respecto de aquellas declaraciones en las cuales se presenten saldos a favor, el término de firmeza es de tres (3) años, desde la fecha de la presentación de la solicitud de devolución o compensación.

Otros Aspectos

La Ley 1819 de diciembre 29 de 2016, estableció que las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF) únicamente tendrán efectos impositivos cuando las leyes tributarias remitan expresamente a ellas o cuando estas no regulen la materia. En todo caso la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

Impuesto a los Dividendos

Sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, aplica a las personas naturales residentes, sociedades nacionales (retención trasladable a beneficiario final) y entidades extranjeras el impuesto a los dividendos.

Hasta el 31 de diciembre de 2022, los dividendos y participaciones pagados o abonados en cuenta provenientes de distribuciones realizadas entre compañías colombianas estaban sometidos a una retención en la fuente a título del impuesto a los dividendos a una tarifa del 7,5%. Esta retención era trasladable al beneficiario final, entidad del exterior o persona natural residente fiscal en Colombia. De otra parte, si las utilidades con cargo a las cuales se distribuyeron los dividendos no estuvieron sujetas a imposición al nivel de la sociedad, dichos dividendos estaban gravados con el impuesto sobre la renta aplicable en el período de distribución. En este supuesto, la retención del 7,5% aplicaba sobre el valor del dividendo una vez disminuido con el impuesto sobre la renta.

La tarifa de retención del 7,5%, se causará sólo en la primera distribución de dividendos entre compañías colombianas y podrá ser acreditada solamente por el accionista persona natural residente o al inversionista residente en el exterior contra su impuesto a los dividendos a cargo.

Debe resaltarse que la retención del 7.5% no aplica para: (i) Compañías Holding Colombianas, incluyendo entidades descentralizadas; (ii) entidades que hagan parte de un grupo empresarial debidamente registrado, de acuerdo con la normativa mercantil; ni (iii) entidades bajo situación de control debidamente registrada.

¹ Artículo 117°. TÉRMINO DE FIRMEZA. El término de firmeza de los artículos 147 y 714 del Estatuto Tributario de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales, o que estén sujetos al Régimen de Precios de Transferencia, será de cinco (5) años.

La tarifa adicional a los dividendos que deben soportar las personas naturales residentes fiscales en Colombia y las Entidades del exterior, es del 10%.

Cuando existan dividendos distribuidos en calidad de exigibles a partir del 1ro de enero de 2017 en adelante, y estos se repartan con cargo a utilidades de 2016 y años anteriores, dicha distribución no estará gravada con la tarifa adicional del impuesto a los dividendos.

Precios de Transferencia

Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente.

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2023. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para finales de agosto de 2024. El incumplimiento del régimen de precios de transferencia puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta; sin embargo, la Administración y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2023.

Beneficio de auditoría

La Ley 2155 de 2021 estableció para los periodos gravables 2022 y 2023, la liquidación privada de los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios que incrementen su impuesto neto de renta en por lo menos un porcentaje mínimo del treinta y cinco por ciento 35%, en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, quedará en firme si dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de su presentación no se hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o

emplazamiento especial o liquidación provisional, siempre que la declaración sea debidamente presentada en forma oportuna y el pago total se realice en los plazos que para tal efecto fije el Gobierno nacional.

Si el incremento del impuesto neto de renta es de al menos un porcentaje mínimo del veinticinco por ciento 25%, en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior, la declaración de renta quedará en firme si dentro de los doce (12) meses siguientes a la fecha de su presentación no se hubiere notificado emplazamiento para corregir o requerimiento especial o emplazamiento especial o liquidación provisional, siempre que la declaración sea debidamente presentada en forma oportuna y el pago total se realice en los plazos que para tal efecto fije el Gobierno nacional.

El anterior beneficio no aplica para: (i) contribuyentes que gocen de beneficio tributarios en razón a su ubicación en una zona geográfica determinada; (ii) cuando se demuestre que retenciones en la fuente declaradas son inexistentes; (iii) cuando el impuesto neto de renta sea inferior a 71 UVT (2023 equivale a \$3,011 miles). El término previsto en esta norma no se extiende para las declaraciones de retención en la fuente ni para el impuesto sobre las ventas las cuales se regirán por las normas generales.

Tasa de Tributación Depurada

Con la Ley 2277 de 2022 “Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social”, se introduce una tasa mínima de tributación del 15% para los contribuyentes del impuesto sobre la renta que sean sociedades nacionales y personas jurídicas asimiladas, incluyendo aquellos que sean usuarios de zona franca. Esta tasa mínima se denomina Tasa de Tributación Depurada (TTD), y no podrá ser inferior al 15%.

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyos estados financieros sean objeto de consolidación deberán determinar la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG), en cuyo caso la obligación de efectuar dicho cálculo le asiste a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización en Colombia.

27. Capital

El capital de la Compañía a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

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

La Compañía mantiene dos clases de accionistas ordinarias y preferenciales.

El número de acciones suscrita, pagadas y en circulación, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente.

Accionistas	N° de acciones	% de participación	Valor Nominal	Capital emitido en millones
Carvajal S.A.	67.029.506	61,9	40	2.681
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	4.340.899	4,0	40	174
Total acciones ordinarias	71.370.405	65,9		2,855
Carvajal S.A.	28.736.362	26,53	40	1.149
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	8.123.542	7,50	40	325
Inferiores al 1 %	74.464	0,07	40	3
Total acciones preferenciales	36.934.368	34,1		1,477
Total acciones	108.304.773	100		4,332

28. Reservas

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

Reserva legales y estatutarias

	2023	2022
Reserva legal	2.166	2.166
Reserva ocasional futuras capitalizaciones	13.233	13.233
Reserva para financiación de nuevos proyectos	281.349	253.436
Reserva por método de participación patrimonial	14.379	14.379
Reserva al impuesto al patrimonio	(5.701)	(5.701)
Total	305.426	277.513

	2023	2022
Legales y estatutarias	305.426	277.513
Reserva de ORI :		
Participación en ORI de las subsidiarias	213.885	338.405
Sub-total reservas de ORI	213.885	338.405
Total	519.311	615.918

Reservas legales y estatutarias

Las reservas legales y estatutarias se componen de reserva para futuras capitalizaciones, por depreciación, por método de participación y reserva para financiación de nuevos proyectos que en general se utilizan eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados

acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas.

Reserva de participación en ORI de subsidiarias

	2023	2022
Saldo al inicio del año	338.405	160.305
Participación sobre cambios en ORI de las subsidiarias	(124.520)	178.100
Saldo al final del año	213.885	338.405

29. Dividendos

Los valores de distribuciones a los accionistas en el periodo fueron:

	2023	2022
Dividendos decretados en asamblea de accionistas de		
Carvajal Empaques S.A. celebrada en enero de 2023	10.001	-
Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2023 y 2022	199.801	92.271
Dividendos pagados	171.125	90.807

En enero de 2023 la Asamblea General de Accionistas, se aprobó dividendos por \$10.001 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagada y en circulación, de igual manera se aprobó dividendos por \$6.590, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

dividendos por valor de \$68.137 y \$31.466, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera en el año 2023 y 2022 aprobó dividendos por valor de \$131.664 y \$60.805 para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas

En el año 2023 y 2022 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó

30. Ganancia neta por acción básica y diluida

	2023	2022
Ganancias (pérdidas) por acción básicas		
Ganancias por acción Totales	1.764	2.251
Ganancias (pérdidas) por acción diluida		
Ganancias por acción diluidas totales	1.764	2.251

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

	2023	2022
Ganancias (pérdidas) del año	191.024	243.804
Ganancias (pérdidas) usada en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluida	191.024	243.804
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básica y diluida	108.304.773	108.304.773

31. Administración de capital

La Compañía gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Compañía y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Compañía no ha sido alterada en comparación con el 2022.

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

En términos de indicadores, la Compañía gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este

seguimiento es el índice Deuda Bruta/EBITDA. Para este propósito la Deuda Bruta se define como las obligaciones o préstamos con entidades financieras y el EBITDA se define como la utilidad operacional más depreciaciones y amortizaciones y menos o más otras ganancias o (pérdidas).

32. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no se presentaron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los mismos.

33. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2023 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 23 de febrero 2024. Estos Estados Financieros serán presentados a la Asamblea de Accionistas en el mes de marzo de 2024.



Informe del Revisor Fiscal

**A la Asamblea de Accionistas de:
Carvajal Empaques S.A.**

Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de Carvajal Empaques S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Bases de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Separados de este informe*. Soy independiente de la Compañía, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en

Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados libres de incorrección material, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados tomados en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

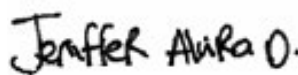
Otros Asuntos

Los estados financieros separados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal Empaques S.A. al 31 de diciembre de 2022, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros separados adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S., sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 6 de marzo de 2023.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 3) La información contenida en las planillas integradas de liquidación de aportes, y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables al 31 de diciembre de 2023, así mismo, a la fecha mencionada la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y 4) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 23 de febrero de 2024.

Cali, Colombia
23 de febrero de 2024



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Estados financieros
consolidados



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

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	142.429	155.009
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	301.743	369.717
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	90.764	116.656
Inventarios	9	245.208	440.492
Activos por impuestos	29	31.367	41.535
Otros activos no financieros	15	8.735	7.333
Activos corrientes		820.246	1.130.742
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	9.158	5.656
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	23	57.549	-
Propiedades, planta y equipo	11	544.848	586.580
Activos por derecho de uso	12	326.646	380.342
Plusvalía	13	138.877	138.877
Otros activos Intangibles	14	6.998	7.325
Otros activos no financieros	15	1	1
Activos por impuestos diferidos	29	13.080	9.053
Activos no corrientes		1.097.157	1.127.834
Total activo		1.917.403	2.258.576

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

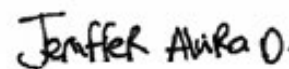
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

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

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
Pasivos			
Obligaciones financieras	16	66.205	92.363
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	256.927	317.526
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	54.446	15.744
Beneficios a los empleados	19	38.419	61.948
Pasivos por impuestos	29	38.878	79.460
Otros pasivos por arrendamientos	17	30.146	33.177
Provisiones	20	2.641	1.436
Pasivos corrientes		487.662	601.654
Obligaciones financieras	16	253.731	375.629
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18	3.148	1.229
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	58.224	7.816
Beneficios a los empleados	19	8.889	8.278
Otros pasivos por arrendamientos	17	137.193	140.037
Pasivo por impuestos diferidos	29	26.407	27.577
Provisiones	20	25	1.417
Pasivos no corrientes		487.617	561.983
Total pasivo		975.279	1.163.637
Patrimonio			
Capital	31	4.332	4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias	32	291.047	263.134
Reservas de ORI	32	190.340	314.933
Resultados acumulados		197.873	245.912
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		912.538	1.057.257
Participaciones no controladoras	34	29.586	37.682
Total patrimonio		942.124	1.094.939
Total pasivo y patrimonio		1.917.403	2.258.576

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

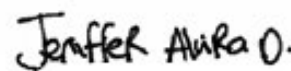
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.**Estados de resultados consolidados**

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	NOTA	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.126.299	2.464.993
Costos de ventas		1.364.691	1.651.461
Ganancia Bruta		761.608	813.532
Otros ingresos	25	10.763	5.816
Gastos de ventas	26	336.554	331.129
Gastos de administración	26	84.299	72.422
Otros gastos	27	4.119	6.190
Otras ganancias (pérdidas), netas	27	(2.518)	(2.632)
Resultados de actividades de operación		344.881	406.975
Ingresos financieros	28	17.349	3.405
Costos financieros	28	66.722	49.834
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(11.376)	12.083
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(352)	-
Resultado antes de impuesto a las ganancias		283.780	372.629
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	29	(90.685)	(120.601)
Resultado neto del período		193.095	252.028
Resultado neto atribuible a:			
Propietarios de la controladora		190.299	245.834
Participaciones no controladoras		2.796	6.194

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

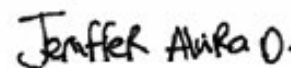
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.**Estados de otros resultados integrales consolidados**

Con corte a 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	2023	2022
Resultado neto del periodo	193.095	252.028
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		
Ganancia (pérdida) actuarial	(623)	711
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(623)	711
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	(131.629)	185.696
Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	(131.629)	185.696
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(132.252)	186.407
Total resultado integral	60.843	438.435
Resultados integrales totales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	65.083	424.255
Participaciones no controladoras	(4.240)	14.180

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

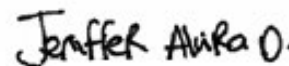
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

En millones de pesos colombianos

Nota	Atribuible a los propietarios de la controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Resultados acumulados	Total		
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.332	228.946	263.134	314.933	245.912	1.057.257	37.682	1.094.939
Resultado integral								
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	190.299	190.299	2.796	193.095
Otros resultados integrales	-	-	-	(124.593)	(623)	(125.216)	(7.036)	(132.252)
Total resultado integral	-	-	-	(124.593)	189.676	65.083	(4.240)	60.843
Transacciones con propietarios de la compañía								
Contribuciones y distribuciones								
Apropiación de reservas	-	-	237.715	-	(237.715)	-	-	-
Decreto de dividendos	33	-	(209.802)	-	-	(209.802)	(3.856)	(213.658)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	27.913	-	(237.715)	(209.802)	(3.856)	(213.658)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	27.913	-	(237.715)	(209.802)	(3.856)	(213.658)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4.332	228.946	291.047	190.340	197.873	912.538	29.586	942.124

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Diana Carera @.

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)

Leonardo Arce Cuervo

LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T

Jeniffer Amfo O.

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022

En millones de pesos colombianos

Nota	Atribuible a los propietarios de la controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Resultados acumulados	Total		
Saldo a 31 de diciembre de 2021	4.332	228.946	145.265	137.223	209.540	725.306	26.791	752.097
Cambio por adopción de nuevas normas	-	-	-	-	(33)	(33)	-	(33)
Resultado integral								
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	245.834	245.834	6.194	252.028
Otros resultados integrales	-	-	-	177.710	711	178.421	7.986	186.407
Total resultado integral	-	-	-	177.710	246.545	424.255	14.180	438.435
Transacciones con propietarios de la compañía								
Contribuciones y distribuciones								
Apropiación de reservas	-	-	210.140	-	(210.140)	-	-	-
Decreto de dividendos	33	-	(92.271)	-	-	(92.271)	(3.289)	(95.560)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	117.869	-	(210.140)	(92.271)	(3.289)	(95.560)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	117.869	-	(210.140)	(92.271)	(3.289)	(95.560)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.332	228.946	263.134	314.933	245.912	1.057.257	37.682	1.094.939

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.**Estados de flujos de efectivo consolidados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

En millones de pesos colombianos

	2023	2022
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del período	193.095	252.028
Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciaciones y amortizaciones	106.242	107.312
Pérdida por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales	4.849	1.949
Ajuste al valor presente neto de otros pasivos financieros	49	56
Provisión neta de los inventarios y ajuste a su VNR	28.390	39.957
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	2.518	2.632
Pérdida en retiro de intangibles	5	-
Gastos intereses financieros netos	36.146	35.731
Costos financieros de otros pasivos por arrendamiento	11.987	9.558
Impuesto de renta diferido	(1.607)	(15.754)
Impuesto de renta corriente	92.292	136.355
Gastos financieros	1.191	1.084
Diferencia en cambio no realizada	352	1.244
Subtotal	475.509	572.152
Cambios en:		
Inventarios	122.143	(113.572)
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	18.575	(56.654)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5.537	5.135
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(46.189)	(78.691)
Otros activos no financieros	(2.752)	(78)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(32.552)	(32.106)
Cuentas comerciales por pagar a partes relacionadas	(7.764)	(14.681)
Activo y pasivo por impuesto neto	4.740	(2.682)
Beneficios a los empleados	(18.638)	7.055
Flujo procedente de actividades de operación	518.609	285.878
Impuesto sobre la renta pagado	(130.801)	(91.078)
Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación	387.808	194.800
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(93.451)	(94.810)
Venta de propiedades, planta y equipo	13.645	17.323
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(44.120)	(67.696)
Adición de intangibles	(52)	(2)
Intereses recibidos	17.349	3.405
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(106.629)	(141.780)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		
Préstamos obtenidos	164.388	239.688
Pago de obligaciones financieras	(278.210)	(250.250)
Incremento en cuentas por pagar con partes relacionadas	58.708	-
Pago de intereses en obligaciones financieras	(40.211)	(34.849)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(1.171)	(591)
Pago de intereses de otros pasivos por arrendamientos	(11.987)	(9.502)
Dividendos pagados	(174.981)	(94.096)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(283.464)	(149.600)
Ajustes por conversión y efecto por conversión en tasas	(10.295)	25.115
Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo	(12.580)	(71.465)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	155.009	226.474
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	142.429	155.009

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

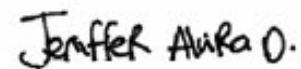
(*) Ver certificación adjunta.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 23 de febrero de 2024)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de CARVAJAL EMPAQUES S.A., cortados a 31 de diciembre de 2023 y 2022. Estos estados financieros consolidados se han preparado con base en los estados financieros separados 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 ejercicio.
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.



DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



LEONARDO ARCE CUERVO
Contador (*)
T.P. 62703-T

CARVAJAL EMPAQUES S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre
de 2023 y 2022

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

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados: estados de situación financiera consolidados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.



1. Entidad que informa

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

La Sociedad está principalmente involucrada en la siguiente actividad:

- Producción y distribución de soluciones integrales de empaques

La Sociedad otorgó una garantía solidaria sobre los montos a ser pagados en un contrato de arrendamiento suscrito por su subordinada Grupo Convermex S.A. de C.V (México) contrato con un valor USD 16.190.000 y una duración de 7,3 años, inmueble que será destinado a la operación de la mencionada subordinada.

Según Resolución número 2148 de 2023 de 7 de diciembre 2023 La Sociedad cancela la inscripción en el Registros Nacional de Valores y Emisores.

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

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

Control indirecto en las siguientes Sociedades:

Convermex USA Corp.- USA
Peruana de Moldeados S.A. – Perú
Descartables Proveedores S.R.L – Perú
Plásticos Reunidos S.A. – Perú
Carvajal Empaques S.A. de C.V. – El Salvador
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V – El Salvador
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V – El Salvador

2. Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, aplicables a las compañías pertenecientes al Grupo 1, establecidas en la ley 1314 de 2009 y el decreto 2420 de 2015 y sus decretos modificatorios, y compiladas en el “*Anexo Técnico Compilatorio y Actualizado 1-2019, de las Normas de Información Financiera, Grupo 1*”.

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

- Decreto 2131 de 2016, mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el decreto 1625 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del marco técnico normativo contenido en el decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC 19 – *Beneficios a los empleados*).

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

Decreto 2617 de 2022, se reconoce el efecto del valor del impuesto diferido derivado del cambio en la tarifa del impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados. El efecto se revela en la nota 29 de estos estados financieros consolidados.

3. Moneda funcional y de presentación

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

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

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

Los estados financieros de las subsidiarias del exterior se convierten a la moneda de presentación (peso colombiano), para fines de consolidación de acuerdo con la política descrita en la nota 5.c.ii.

4. Adopción de normas nuevas

Durante el año 2023, en Colombia no entró en vigencia ninguna norma, interpretación o enmienda.

Normas Emitidas No Vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros son reveladas a continuación. El Grupo adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

Mejoras 2021

Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “Estimaciones contables son importes monetarios, en los estados financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona “una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición, es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1: Información a Revelar sobre Políticas Contables

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- a. Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- b. Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa.
- c. Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- d. Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 12: Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024. El Grupo se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

5. Principales políticas y prácticas contables

Las principales políticas contables se describen a continuación:

A. Bases de medición

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

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

B. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera a 31 de diciembre de 2023 y 2022, los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal Empaques S.A.

i. Subsidiarias

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

ii. Participaciones no controladoras

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

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

iii. Pérdida de control

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

iv. Participación en inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial

Las participaciones de la Sociedad en las inversiones contabilizadas de acuerdo con el método de participación patrimonial incluyen las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la Sociedad tiene control conjunto, mediante el cual la Sociedad tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones sobre sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan usando el método de participación patrimonial. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación de la Sociedad en el resultado integral de las inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial.

Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto exceda el valor de la inversión en los mismos (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de la Sociedad en la asociada o negocio conjunto), la Sociedad deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Sociedad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o negocio conjunto se contabiliza usando el método de la participación patrimonial desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o negocio conjunto.

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como plusvalía, la cual se incluye dentro del valor en libros de la inversión. Cualquier exceso en la distribución de la Sociedad del valor

razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el periodo en el que se adquirió la inversión.

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

La Sociedad cesa el uso del método de la participación patrimonial desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

v. Operaciones conjuntas

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto a través del cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo. El control conjunto es la repartición de control de un acuerdo convenido contractualmente, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

Cuando una entidad de la Sociedad inicia sus operaciones mediante operaciones conjuntas, la Organización, como operador conjunto, reconoce en relación con sus intereses en una operación conjunta:

- sus activos, incluyendo su porción de cualquier activo mantenido de forma conjunta;
- sus pasivos, incluyendo su porción de cualquier pasivo incurrido de forma conjunta;
- sus ingresos provenientes de la venta de su porción del resultado derivado de la operación conjunta;
- su porción de los ingresos de la venta del resultado por la operación conjunta, y
- sus gastos, incluyendo su porción de cualquier gasto incurrido de forma conjunta.

La Sociedad contabiliza los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las NIIF aplicables a esos activos, pasivos, ingresos y gastos particulares.

Cuando una entidad de la Sociedad realiza transacciones, como una venta o aporte de activos, con una operación conjunta en la que una entidad de la Sociedad es un operador conjunto, se considera que la Sociedad está realizando la transacción con las otras partes de la operación conjunta, y las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones se reconocen en los estados financieros consolidados de la Sociedad únicamente en la proporción de la participación de otras partes en la operación conjunta.

Cuando una entidad de la Sociedad realiza transacciones, como una compra de activos, con una operación conjunta en la que una entidad de la Organización es un operador conjunto, la Sociedad no reconoce su porción de las ganancias y pérdidas hasta que revenda esos activos a un tercero.

vi. Transacciones eliminadas en consolidación

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

vii. Combinación de negocios

La Sociedad contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición o compra, cuando se transfiere el control a la Sociedad. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto los impuestos diferidos, los instrumentos de pasivo relacionados con pagos basados en acciones y los activos clasificados como mantenidos para la venta. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones

muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

C. Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

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

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

ii. Negocios en el extranjero

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

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

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde control, la influencia significativa o

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

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

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

D. Operaciones discontinuas

Una operación discontinua es un componente de negocio de la Sociedad cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de la Organización y que:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto, o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación como operación discontinua ocurre en el momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

La utilidad (pérdida) procedente de operaciones discontinuas se presenta en una línea aparte en el estado de resultados, neto del impuesto a las ganancias.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinua, el estado comparativo del resultado del periodo y otros resultados integrales se presentan como si la operación hubiese sido discontinua desde el comienzo del año comparativo.

E. Ingresos

La Sociedad reconoce ingresos de actividades ordinarias de las siguientes fuentes:

- Venta y comercialización de artículos de empaques.

Los ingresos se miden por el valor de la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente, excluyendo los valores recaudados en nombre de terceros. La Sociedad reconoce el ingreso cuando transfiere el control del producto o servicio al cliente.

Si la contraprestación prometida en un contrato incluye un importe variable, la Sociedad estima el valor de la contraprestación a la cual la entidad tendrá derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos con el cliente.

El valor de la contraprestación puede variar debido a descuentos, devoluciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro.

i. Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes se reconocen cuando la empresa transfiere el control, que es cuando:

- Se ha transferido la posesión física del bien.
- El cliente obtiene el control.
- El cliente tiene los riesgos y beneficios de propiedad del activo.
- La entidad tiene evidencia de la aceptación de activo por parte del cliente.
- La Compañía tiene el derecho al pago.

Los ingresos por venta de bienes se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen y demás contraprestaciones variables.

ii. Prestación de servicios

La Sociedad reconoce los ingresos provenientes de la prestación de servicios, principalmente a lo largo del tiempo, cuando se cumple uno de los siguientes criterios:

- a. El cliente recibe y consume en forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la Sociedad a medida que la Sociedad lo realiza;
- b. El desempeño de la Sociedad crea o mejora un activo (por ejemplo, trabajo en progreso) que el cliente controla a medida que se crea o mejora, o
- c. El desempeño de la Sociedad no crea un activo con un uso alternativo para la Sociedad y la Sociedad tiene un derecho exigible al pago por el desempeño que se haya completado hasta la fecha.

Los métodos utilizados para medir el progreso hacia la satisfacción completa de una obligación de desempeño dependen de la naturaleza del servicio brindado, y son los siguientes:

- a. **Métodos de producto:** se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de las mediciones directas del valor para el cliente de los bienes o servicios transferidos hasta la fecha en relación con los bienes o servicios pendientes comprometidos en el contrato. Los métodos de producto incluyen métodos tales como estudios del desempeño completado hasta la fecha, evaluaciones de resultados logrados, hitos alcanzados, tiempo transcurrido y unidades producidas o entregadas.

- b. **Métodos de recursos:** se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de los esfuerzos o recursos de la Sociedad para satisfacer la obligación de desempeño (por ejemplo, recursos consumidos, horas de mano de obra gastadas, costos incurridos, tiempo transcurrido u hora de maquinaria utilizada) en relación con los recursos totales esperados para satisfacer dicha obligación de desempeño. En los casos en que los esfuerzos o recursos de la Sociedad se gasten uniformemente a lo largo del periodo de desempeño, la Sociedad reconoce el ingreso de actividades ordinarias sobre una base lineal.

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

iii. Ingresos dividendos e intereses

El ingreso de los dividendos, por inversiones que no se consolidan o inversiones que no se registran bajo el método de participación patrimonial, se reconoce en el estado de resultados una vez se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago, siempre y cuando sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Sociedad y que los ingresos puedan medirse confiablemente.

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

Por otro lado, la política de la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe más adelante en el literal Q. – Arrendamientos.

F. Beneficios a los empleados

i. Beneficios a corto plazo

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

ii. Planes de aportaciones definidas

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

iii. Planes de beneficios definidos

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

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

iv. Otros beneficios a los empleados de largo plazo

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

G. Impuestos a las ganancias

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

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden utilizarse. Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados. Esta reducción será objeto de reversión en la medida en que sea probable que haya disponible ganancia fiscal suficiente.

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

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen, usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

H. Inventarios

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

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

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

I. Propiedades, planta y equipo

i. Reconocimiento y medición

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

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.

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

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados en *otras ganancias (pérdidas)*.

ii. Costos posteriores

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

iii. Depreciación

Para los activos diferentes a terrenos, construcciones en curso y maquinaria en montaje, la depreciación se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

Tipo de Activo Fijo	Años de vida Útil
Edificios	10 a 100
Maquinaria y Equipo Industrial	5 a 40
Equipo de oficina	5 a 10
Flota y equipo de transporte	5 a 10
Equipo de Computación	3 a 5
Mejoras a Propiedad Ajena	El menor entre la vida útil de la mejora y el término del contrato.

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

iv. Baja en cuentas

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

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

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

J. Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales requieren necesariamente un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se capitalizan formando parte del costo de dichos

activos. El ingreso proveniente de las inversiones temporales generadas con los fondos que se hayan tomado prestados específicamente con el fin de obtener un activo que cumpla las condiciones para su calificación, se deduce de los costos financieros elegibles para la capitalización.

Todos los demás costos por intereses se reconocen en el estado de resultados en el periodo en que se incurren.

K. Otros activos intangibles

i. Reconocimiento y medición

Los costos por actividades de investigación se reconocen en resultados, cuando se incurren.

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

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

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

ii. Costos posteriores

Los desembolsos posteriores se capitalizan solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos

para generar internamente plusvalías y marcas, se reconocen en resultados cuando se incurren.

Después de su reconocimiento inicial, los activos generados internamente, con vida útil definida, se amortizan según el método de línea recta sobre su vida útil estimada. Los activos generados internamente sin vida útil definida se evalúan al menos cada año, para determinar si han sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, esta se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

iii. Amortización

La amortización se calcula usando el método lineal durante la vida útil estimada y se reconoce en resultados.

Para los intangibles diferentes a plusvalía e intangibles sin vida útil definida, la amortización se calcula usando el método de línea recta, con los siguientes rangos de vida útil:

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

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

Los métodos de amortización, la vida útil y los valores residuales se revisan en cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

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

iv. Baja en cuentas

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

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

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

L. Plusvalía

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

La plusvalía se reconoce como un activo y su valor recuperable se cuantifica, al menos anualmente, para determinar si este ha sufrido alguna pérdida por deterioro. De existir pérdida por deterioro, esta se reconoce de inmediato en el estado de resultados y no puede ser revertida posteriormente.

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

La política para el manejo de la plusvalía generada en la adquisición de una asociada o negocio conjunto se describe en el literal B, numeral iv, en *Participación en inversiones contabilizadas según el método de participación patrimonial*.

M. Deterioro en el valor de activos no financieros

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

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

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

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

N. Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Estos activos, o grupos mantenidos para su disposición, por lo general se miden al menor valor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenidos para la venta o mantenidos para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultados.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta, los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de participación patrimonial dejan de contabilizarse con este método.

Cuando la Sociedad se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios antes descritos, independientemente de si la Sociedad va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

O. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

ii. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. La clasificación se basa en la naturaleza y propósito del activo financiero y el objetivo del modelo de negocio, y se determina en el reconocimiento inicial.

▪ Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Estos activos se componen principalmente de inversiones negociables reconocidas desde su registro inicial al valor razonable. Las pérdidas y ganancias en su valor se registran en el estado de resultados, al igual que cualquier ingreso por dividendos o intereses.

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

▪ Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que nivela exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y

otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el valor neto en libros en el reconocimiento inicial.

▪ Deterioro en el valor de activos financieros

Los activos financieros diferentes de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias se evalúan en la fecha del estado de situación financiera para determinar la existencia de indicadores de deterioro en su valor.

Se reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre las cuentas por cobrar medidas al costo amortizado. Para las cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos, la corrección de valor por pérdidas será igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

La Sociedad utiliza el enfoque simplificado para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual establece una matriz de provisiones teniendo en cuenta la naturaleza del negocio y su experiencia histórica de pérdidas crediticias para cuentas por cobrar comerciales.

Las matrices de provisiones tienen en cuenta lo siguiente:

- Se basan en las tasas de incumplimiento históricas observadas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar y se ajusta por estimaciones referidas al futuro.
- Deben especificar las tasas de provisión, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.
- En función de la diversidad de su base de clientes, cada empresa establece las agrupaciones apropiadas si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo, región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (tal como mayorista o minorista).

- Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa de 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión y se realiza un análisis de manera específica.
- Las tasas determinadas se evalúan, al menos, anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

No obstante, en aquellos casos particulares en que exista evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados, tales como:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de Los intereses o el principal;
- El prestamista, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras, se registra el deterioro en ese periodo, y el valor deteriorado se excluye de la base de las cuentas comerciales en la matriz de provisión. Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, éste debe tenerse en cuenta dentro de la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente.

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

iii. Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados incluyen obligaciones financieras, títulos emitidos, , cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar. Estos se registran inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles y posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

iv. Otros instrumentos financieros

Derivados de cobertura

En las ocasiones en que la Sociedad considera necesario cubrir algún riesgo de tipo cambiario en sus flujos de efectivo en alguna moneda específica o requiere 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 se actualizan a valores de mercado y las pérdidas y ganancias resultantes de estas valoraciones se reconocen de acuerdo con la naturaleza y relación de la transacción de cobertura y la partida cubierta.

▪ Cobertura de flujos de efectivo

La porción eficaz de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se registran en otros resultados integrales y se cargan a la cuenta de reserva de coberturas en el patrimonio. La porción ineficaz de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo.

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

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

▪ Cobertura de valor razonable

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

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

P. Arrendamientos

La Sociedad como arrendatario

Al inicio de un contrato la Sociedad evalúa si el contrato es, o contiene un arrendamiento. Una vez se determina que el contrato es o contiene un arrendamiento, la Sociedad como arrendatario, reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, excepto para los arrendamientos de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales, impresoras, máquinas de copiado, teléfonos) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Para estos últimos la Sociedad reconoce los pagos por arrendamientos como un gasto de forma lineal a lo largo de plazo del arrendamiento o según otra base sistemática, si es más representativa del patrón de beneficios.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado a la fecha, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si esa tasa no pudiera determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza su tasa incremental por préstamos.

El activo por derecho de uso se compone de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a partir de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos, y los costos directos iniciales incurridos. Posteriormente, la Sociedad mide el activo por derecho de uso aplicando el modelo del costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

En los casos en que la Sociedad esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final del arrendamiento para dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

Si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al fin del plazo del arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo de este hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, la Sociedad amortiza el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Adicionalmente, al activo por derecho de uso se le aplican los requerimientos de análisis de deterioro descritos en el Numeral “M” para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y si es el caso, se registran las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

La Sociedad como arrendador

La Sociedad como arrendador clasifica los arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Los ingresos por arrendamientos operativos se registran de acuerdo con los respectivos contratos por el término del arrendamiento.

Los activos que se mantengan en arrendamientos financieros se reconocen en el estado de situación financiera y se presentan como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. La Sociedad como arrendador no maneja arrendamientos financieros.

Q. Provisiones

i. Reconocimiento

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

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

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

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

ii. Contratos onerosos

Si la Sociedad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben reconocerse y medirse como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

iii. Reestructuraciones

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

iv. Garantías

Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías, según las regulaciones locales para la venta de bienes, se reconocen en la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de la Administración de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Sociedad.

R. Pasivos contingentes

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

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

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

S. Instrumentos de capital

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

T. Reserva legal

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

U. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo según el método indirecto.

6. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NCIF requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables

y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen prospectivamente.

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

- consolidación: determinación de si la Sociedad tiene control sobre una participada;
- medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo: supuestos actuariales claves;
- reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para la determinación del valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo, y medición de pérdidas crediticias esperadas;
- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- vida útil de propiedades, planta y equipo, activos por derecho de uso e intangibles, e
- ingresos: medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño;
- determinación si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.

i. Medición de los valores razonables

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

La Sociedad cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Ello incluye la contratación de valoraciones con terceros y un equipo de valoración que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3. Este equipo reporta a la Vicepresidencia Financiera Corporativa.

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables, siempre

que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable, que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.

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

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

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

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

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2023	2022
Caja	55	6
Bancos	129.012	140.193
Fondos	13	69
Otras inversiones (CDTs)	-	14.247
Derechos fiduciarios	13.349	494
Total	142.429	155.009

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo en moneda extranjera es de USD\$6,550,835 y USD\$6,186,673 respectivamente.

8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto Plazo

	2023	2022
Clientes	305.321	367.789
Cuentas por cobrar a trabajadores	472	578
Anticipo y avances a proveedores y contratistas	2.983	29.336
Anticipo y avances a trabajadores	246	18
Anticipo de derechos de aduana	1.886	3.101
Depósitos	954	205
Certificados de reembolso tributario	19.466	2.235
Reclamaciones	446	844
Intereses por cobrar	-	17
Deudores varios	616	353
Subtotal	332.390	404.476
Menos: Deterioro de cartera	(16.341)	(14.790)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(14.306)	(19.969)
Total	301.743	369.717

Largo plazo

	2023	2022
Anticipo compra de propiedad planta y equipo	445	317
Depósitos (1)	8.713	5.339
Total	9.158	5.656

(1) Corresponde a los depósitos en garantía por el arrendamiento de las bodegas.

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

El periodo promedio de crédito otorgado en la venta de bienes y prestación de servicios es de 60 días desde la fecha de factura, durante los cuales no se genera cobro de intereses.

Después de esta fecha hay lugar al registro de intereses de mora a tasas de mercado.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, se ha estimado un deterioro en la cartera de clientes por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$16.341 y \$14.790, respectivamente. Este monto del deterioro se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de periodos anteriores y riesgo crediticio. El movimiento del deterioro es como sigue:

	2023	2022
Saldo Inicial	(14.790)	(10.231)
Castigos	1.405	100
Recuperación	753	622
Deterioro	(5.602)	(2.571)
Conversión de tasas	1.893	(2.710)
Saldo final	(16.341)	(14.790)

La Sociedad analiza durante todo el año el movimiento de su cartera, la calidad de la misma, y de acuerdo a este análisis va ajustando el deterioro correspondiente. Para éste análisis se consideran las siguientes variables: tipo de negocio, país, cliente, edad de la cartera y riesgo crediticio. La Administración de la Sociedad considera que el valor de

deterioro determinado es suficiente para cubrir cualquier riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

La cartera de clientes a corto plazo se encuentra denominada en las siguientes monedas:

A 31 de diciembre de 2023

	Equivalente en millones de pesos			
	Pesos	Dólares	Otras Monedas	Total
Clientes	46.647	106.712	151.962	305.321
Deterioro de clientes	(920)	(1.882)	(13.539)	(16.341)
Total	45.727	104.830	138.423	288.980

A 31 de diciembre de 2023, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$ 151.962 y \$ 13.539 respectivamente, se distribuye así:

A 31 de diciembre de 2023

Moneda	Equivalente en millones de pesos			
	País	Cartera de clientes	Provisión de clientes	Valor neto
Pesos mexicanos	México	102.664	(7.971)	94.693
Nuevos soles	Perú	49.022	(5.292)	43.730
Pesos chilenos	Chile	276	(276)	-
Total		151.962	(13.539)	138.423

A 31 de diciembre de 2022

	Equivalente en millones de pesos			
	Pesos	Dólares	Otras Monedas	Total
Clientes	50.159	135.137	182.493	367.789
Deterioro de clientes	(841)	(1.003)	(12.946)	(14.790)
Total	49.318	134.134	169.547	352.999

A 31 de diciembre de 2022, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$182.493 y \$12.946 respectivamente, se distribuye así:

A 31 de diciembre de 2022

Moneda	Equivalente en millones de pesos			
	País	Cartera de clientes	Provisión de clientes	Valor neto
Pesos mexicanos	México	128.408	(10.516)	117.892
Nuevos soles	Perú	53.255	(1.600)	51.655
Pesos chilenos	Chile	830	(830)	-
Total		182.493	(12.946)	169.547

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

	2023	2022
Vigentes y no deteriorados	215.112	265.052
De 1 a 30 días	53.993	62.127
De 31 a 90 días	12.248	14.075
De 91 a 180 días	4.018	4.472
Mayor a 181 días	19.950	22.063
Total	305.321	367.789

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

9. Inventarios

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

	2023	2022
Materias primas	98.925	167.473
Productos en proceso	40.432	55.455
Productos terminados	94.151	168.787
Materiales, repuestos y suministros	39.364	50.199
Inventarios en tránsito	26.697	39.629
Subtotal	299.569	481.543
Menos: Provisión de inventario	(47.437)	(21.677)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(6.924)	(19.374)
Total Inventarios	245.208	440.492

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2023	2022
Saldo Inicial	(21.677)	(4.706)
Castigos	5.891	7.799
Recuperación	534	70
Provisión por obsolescencia	(36.949)	(21.733)
Conversión de tasas	4.764	(3.107)
Saldo final	(47.437)	(21.677)

El movimiento del valor neto de realización es el siguiente:

	2023	2022
Saldo Inicial	(19.373)	(1.125)
Apropiaciones del año	(1.466)	(18.300)
Recuperación	9.491	268
Conversión	4.424	(216)
Saldo Final	(6.924)	(19.373)

En el 2023 y 2022 se reconocieron inventarios por \$1.364.691 y \$1.651.461, respectivamente como parte del costo de venta durante el periodo.

En el 2023 y 2022 se registró una recuperación por \$8.025 y 18.032, respectivamente por ajuste al valor neto de realización.

10. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas que consolidan en la Sociedad, incluyendo el nombre, país de operación, porcentaje de participación y datos financieros base de consolidación.

A 31 de diciembre de 2023

Razón Social	País de operación	% de participación controladora	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado neto	Principal actividad
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100	691.128	396.086	295.042	101.767	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Convermex USA Corp.	U.S.A	100	41.820	13.139	28.681	1.468	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	100	131.795	77.910	53.885	35.990	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	100	32.504	31.972	532	(782)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. (1)	El Salvador	100	8	-	8	-	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	92	600.900	255.533	345.367	32.319	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	92	17.716	8.306	9.410	461	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	92	10.921	4.648	6.273	1.283	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A.	Chile	92	1.979	67	1.912	72	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. Visipak (2)	Ecuador	100	-	-	-	(191)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	100	181.680	51.589	130.091	(4.351)	Inversionista.

(1) Según escritura pública de 22 de diciembre de 2023 se otorga la constitución de la sociedad de Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. a Carvajal Empaques Holding S.A. y Carvajal Empaques S.A.

(2) En diciembre del 2023 se protocolizó la liquidación de la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak.

A 31 de diciembre de 2022

Razón Social	País de operación	% de participación controladora	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado neto	Principal actividad
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100%	770.643	464.542	306.101	104.576	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Convermex USA Corp.	U.S.A	100%	54.509	20.416	34.093	8.086	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	100%	160.989	81.812	79.177	27.000	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	100%	1.655	-	1.655	-	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	92%	808.013	366.091	441.922	69.752	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	92%	20.635	9.516	11.119	4.208	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	92%	12.340	5.882	6.458	1.423	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A.	Chile	92%	2.392	91	2.301	252	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. Visipak	Ecuador	100%	1.478	11	1.467	(231)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	100%	191.866	19.603	172.263	(4.449)	Inversionista.
Veza Corp.	Panamá	53%	-	-	-	-	Inversionista.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo a 31 de diciembre 2023 y 2022 está compuesto por:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
Costo										
Saldo a 31 de diciembre de 2021	57,489	7,639	15,534	68,200	11,260	901,966	21,451	6,271	6,105	1,095,915
Adiciones	-	12,749	72,464	73	777	5,456	3,029	241	21	94,810
Retiros	-	-	-	-	-	(65,753)	(466)	(77)	(281)	(66,577)
Traslados	-	(20,015)	(35,291)	19,811	1,607	33,355	525	8	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	27,723	-	-	359	28,082
Ajuste por conversión	15,024	2,305	7,008	13,932	2,212	195,203	5,129	1,409	1,221	243,443
Saldo a 31 de diciembre de 2022	72,513	2,678	59,715	102,016	15,856	1,097,950	29,668	7,852	7,425	1,395,673
Adiciones	-	9,734	77,584	-	-	5,931	88	61	53	93,451
Retiros	-	-	-	(21)	(77)	(50,600)	(231)	(4,044)	(2,033)	(57,006)
Traslados	-	(4,620)	(85,587)	2,396	3,024	83,847	608	205	127	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	23,736	176	-	612	24,524
Ajuste por conversión	(13,107)	(146)	(4,828)	(15,970)	(1,535)	(133,835)	(4,677)	(928)	(995)	(176,021)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59,406	7,646	46,884	88,421	17,268	1,027,029	25,632	3,146	5,189	1,280,621
Depreciación acumulada										
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	-	-	26,978	4,188	582,912	15,402	5,956	5,726	641,162
Cargos del año	-	-	-	3,388	647	55,757	1,779	193	252	62,016
Retiros	-	-	-	-	-	(46,054)	(218)	(69)	(281)	(46,622)
Traslados	-	-	-	(379)	(45)	430	1	-	(7)	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	6,496	-	-	257	6,753
Ajuste por conversión	-	-	-	5,163	921	133,662	3,498	1,353	1,187	145,784
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	-	-	35,150	5,711	733,203	20,462	7,433	7,134	809,093
Cargos del año	-	-	-	4,785	1,189	54,914	1,547	274	178	62,887
Retiros	-	-	-	(13)	(38)	(34,726)	(93)	(3,992)	(1,981)	(40,843)
Traslados	-	-	-	542	13	(560)	5	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	7,041	102	-	579	7,722
Ajuste por conversión	-	-	-	(5,684)	(748)	(91,564)	(3,265)	(876)	(949)	(103,086)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	-	34,780	6,127	668,308	18,758	2,839	4,961	735,773
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	59,406	7,646	46,884	53,641	11,141	358,721	6,874	307	228	544,848
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	72,513	2,678	59,715	66,866	10,145	364,747	9,206	419	291	586,580

En los años 2023 y 2022, la Sociedad no capitalizó costos financieros, en sus propiedades, planta y equipo.

En el año 2023 la Sociedad tiene 16,748 activos en uso y totalmente depreciados por un costo de \$396,389

A la fecha no se tienen activos fijos pignorados en garantía del cumplimiento de la deuda.

12. Activos por derecho de uso

El saldo al 31 de diciembre de 2023 y 2022 está compuesto por:

Detalle	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehiculos	Equipo de Oficina	Total
Costo						
Saldo a 31 de diciembre de 2021	4.778	239.879	108.034	3.834	532	357.057
Adiciones	-	85.897	45.121	477	2	131.497
Retiros	-	(28.807)	(2.598)	(467)	-	(31.872)
Traslados	-	-	(1.389)	808	581	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(27.723)	(359)	-	(28.082)
Ajuste por conversión	-	58.180	27.357	798	143	86.478
Saldo a 31 de diciembre de 2022	4.778	355.149	148.802	5.091	1.258	515.078
Adiciones	-	46.939	9.025	1.849	106	57.919
Retiros	-	(5.391)	(835)	(232)	-	(6.458)
Traslados	-	-	(634)	216	418	-
Traslado a propiedades planta y equipo	-	-	(23.736)	(612)	(176)	(24.524)
Ajuste por conversión	-	(46.284)	(23.908)	(610)	(285)	(71.087)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4.778	350.413	108.714	5.702	1.321	470.928
Amortización acumulada						
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	65.683	14.384	2.190	127	82.384
Cargos del periodo	-	36.881	7.044	907	75	44.907
Retiros	-	(5.706)	(1.412)	(467)	-	(7.585)
Traslados	-	-	(8)	-	8	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(6.496)	(257)	-	(6.753)
Ajuste por conversión	-	18.924	2.369	465	25	21.783
Saldo a 31 de diciembre de 2022	-	115.782	15.881	2.838	235	134.736
Cargos del período	-	35.735	6.315	858	138	43.046
Retiros	-	(4.047)	(576)	(211)	-	(4.834)
Traslados	-	-	-	-	-	-
Traslado a propiedades planta y equipo	-	-	(7.041)	(579)	(102)	(7.722)
Ajuste por conversión	-	(18.509)	(2.083)	(316)	(36)	(20.944)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	128.961	12.496	2.590	235	144.282
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	4.778	221.452	96.218	3.112	1.086	326.646
Valor neto a 31 de diciembre de 2022	4.778	239.367	132.921	2.253	1.023	380.342

13. Plusvalía

El saldo de la plusvalía a 31 de diciembre 2023 y 2022 corresponde a los valores registrados en la compra de las siguientes empresas:

	País	
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	84.997
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	26.679
Carvajal Empaques S.A. de CV.	El Salvador	17.303
Paper Flex Containers S.A.C.	Perú	5.874
Amercobras S.A.	Panamá	4.024
Total		138.877

Anualmente se cuantifica el valor recuperable de cada plusvalía, para determinar si estas han sufrido alguna pérdida por deterioro. El valor recuperable se determinó por medio de cálculo del valor en uso. Los supuestos utilizados en estos cálculos fueron las tasas de descuento,

los márgenes de crecimiento, y los cambios esperados en los precios de venta y costos del periodo. La gerencia utiliza márgenes de descuento estimados antes de impuestos que reflejan las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo, y los riesgos de cada negocio y país. Las expectativas de crecimiento se basan en las proyecciones de crecimiento de las diferentes industrias, mientras que los cambios en los precios de venta y costos directos son basados en prácticas pasadas y expectativas de cambios futuros en el mercado. En los cálculos realizados durante los años 2023 y 2022 se utilizó un factor de descuento promedio entre 11,5% y 28,1% en 2023 y en 2022 se utilizó un factor promedio entre 22,2% y 13,8%. Teniendo en cuenta la información del país generador de flujo y la información comparable del sector.

La Sociedad prepara los flujos de caja proyectados derivados de los resultados más recientes, los presupuestos que han sido aprobados por la Junta Directiva para los próximos tres (3) años. Además extrapola los flujos de los siguientes cinco (5) años basados en un crecimiento estimado de acuerdo a cada negocio y el país donde éste opera.

14. Otros activos intangibles

El saldo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 está compuesto por:

	Marcas	Licencias	Total
Costo			
Saldo a 31 de diciembre de 2021	10.164	5.341	15.505
Adiciones	-	2	2
Retiros	-	(462)	(462)
Ajuste por conversión	-	1.219	1.219
Saldo a 31 de diciembre de 2022	10.164	6.100	16.264
Adiciones	-	52	52
Retiros	-	(2.685)	(2.685)
Ajuste por conversión	-	(824)	(824)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	10.164	2.643	12.807
Amortización acumulada			
Saldo a 31 de diciembre de 2021	3.221	4.739	7.960
Cargos del periodo	-	389	389
Retiro	-	(462)	(462)
Ajuste por conversión	-	1.052	1.052
Saldo a 31 de diciembre de 2022	3.221	5.718	8.939
Cargos del periodo	-	309	309
Retiros	-	(2.680)	(2.680)
Ajuste por conversión	-	(759)	(759)
Saldo a 31 de diciembre de 2023	3.221	2.588	5.809
Saldo neto a 31 de diciembre de 2022	6.943	382	7.325
Saldo neto a 31 de diciembre de 2023	6.943	55	6.998

15. Otros activos no financieros

Corriente

	2023	2022
Seguros	6.685	6.707
Otros	1.683	626
Bienes recibidos en pago	367	-
Total	8.735	7.333

No corriente

	2023	2022
Otros activos	1	1
Total	1	1

16. Obligaciones financieras

Corriente

	2023	2022
Préstamos con entidades financieras	34.164	57.728
Obligaciones por arrendamiento con entidades financieras	32.041	34.635
Total	66.205	92.363

No corriente

	2023	2022
Préstamos con entidades financieras	137.689	217.236
Obligaciones por arrendamiento con entidades financieras	116.042	158.393
Total	253.731	375.629

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

	2023	2022
A la demanda o en un año	66.205	92.363
En el segundo año	46.032	70.547
En el tercer año hasta el quinto, inclusive	186.408	254.539
Después de cinco años	21.291	50.543
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(66.205)	(92.363)
Valor pagadero a largo plazo	253.731	375.629

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

Entidad Financiera	2023	2022
Bladex	33,2%	19,2%
Scotianbank Perú	19,7%	26,7%
Banco de Crédito del Perú	21,7%	20,3%
Grupo Bancolombia	15,1%	19,7%
Davivienda	-	10,9%
Otros con participación menor	10,3%	3,2%
Total	100%	100%

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos Colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
A 31 de diciembre de 2023				
Préstamos	20.078	23.023	128.752	171.853
Total	20.078	23.023	128.752	171.853

	Equivalente en millones de pesos colombianos			
	Pesos Colombianos	Dólares	Otras monedas	Total
A 31 de diciembre de 2022				
Préstamos	117.536	18.329	139.099	274.964
Total	117.536	18.329	139.099	274.964

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los sobregiros y, préstamos denominados en otras monedas por valor de \$128.752 y \$139.099, respectivamente, se distribuyen así:

Moneda	Equivalente en millones de pesos colombianos		
	País	2023	2022
Pesos mexicanos	México	105.143	89.499
Nuevos soles	Perú	23.609	49.600
Total		128.752	139.099

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2023 es de 12,9% y durante el año 2022 fue de 9,8% anual.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima al valor razonable.

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

17. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 16 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamiento con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de diciembre de 2023 y 2022 siguen a continuación:

	2023	2022
Corto Plazo	30.146	33.177
Largo Plazo	137.193	140.037
Total	167.339	173.214

	2023	2022
En 1 año o menos	30.146	33.177
Entre más de 1 año y menos de 5 años	97.253	86.348
Más de 5 años	39.940	53.689
Menos, valor pagadero dentro del 12 meses	(30.146)	(33.177)
Valor pagadero a largo plazo	137.193	140.037

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$17.914 y \$16.856 respectivamente.

La tasa promedio de los otros pasivos por arrendamientos durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de 11,64% y 9,17% respectivamente.

18. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

Corriente

	2023	2022
Proveedores nacionales y del exterior	218.903	264.603
Anticipos y avances recibidos (1)	1.882	2.821
Aportes por pagar	6.109	6.701
Costos y gastos por pagar	9.384	20.834
Dividendos por pagar	-	29
Retenciones por pagar	6.014	5.330
Otras cuentas por pagar	14.635	17.208
Total	256.927	317.526

No Corriente

	2023	2022
Otras cuentas por pagar	3.148	1.229

(1) Los anticipos recibidos de clientes al cierre del periodo se realizan como ingresos de actividades ordinarias al año siguiente en su totalidad.

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el periodo de crédito acordado.

La Administración de la Sociedad estima que el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima al valor en libros.

19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a empleados se compone de:

	2023	2022
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	4.140	3.561
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	642	934
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	246	330
Vacaciones	5.718	6.924
Cesantías	2.722	2.831
Intereses de Cesantías	215	188
Participación de los trabajadores	19.846	33.546
Bonificaciones	6.194	13.037
Otras obligaciones laborales	7.585	8.875
Total	47.308	70.226
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	(38.419)	(61.948)
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	8.889	8.278

Otras obligaciones laborales

Las otras obligaciones laborales se componen de los siguientes conceptos:

	2023	2022
Cuentas por pagar corto plazo		
Otras prestaciones	1.366	1.964
Salarios	1.376	2.429
Total	2.742	4.393
Pasivos estimados largo plazo		
Otras prestaciones	4.843	4.482
Total obligaciones laborales	7.585	8.875

La Sociedad maneja los siguientes tres beneficios a empleados en algunas empresas en Colombia, los cuales se determinan mediante cálculos actuariales realizados por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia. Las obligaciones son medidas utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

▪ Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos

Esta obligación corresponde, de conformidad con las normas legales de Colombia, a empleados que laboraron un tiempo determinado en la Organización y llegaron a su edad de retiro, con derecho a que la Sociedad les reconozca total o

parcialmente una pensión de jubilación. La Sociedad no maneja activos dentro del plan.

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados. La Sociedad no maneja planes de pensión para empleados actuales.

▪ Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión

La Sociedad maneja este beneficio para un grupo de empleados activos de algunas empresas que operan en Colombia y que cumplen con una antigüedad determinada.

▪ Otros beneficios de largo plazo – Prima de antigüedad

El pasivo por otros beneficios de largo plazo corresponde a un plan de prima de antigüedad a la que tienen derecho algunos colaboradores en varias empresas que operan en Colombia, de acuerdo con su fecha de ingreso a la Sociedad.

La información de los participantes que reciben los anteriores beneficios se presenta a continuación:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Número de participantes	27	27	157	180	173	199
Valor de pensión anual	640	563	6.045	8.119	6.496	8.857
Edad promedio (años)	88,8	87,8	50,9	50,8	50,4	50,1

A continuación, se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y los saldos finales de los correspondientes pasivos:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valor del inicio del periodo	3.561	3.897	934	988	330	465
Costo por servicios	-	-	21	27	12	15
Costo por interés	310	227	64	49	21	18
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	-	-	-	-	6	62
Cambio en hipótesis	-	-	-	-	28	(16)
Incluido en otros resultados integrales:						
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	327	422	(206)	64	-	-
Cambio en hipótesis	574	(418)	71	(15)	-	-
Otros:						
Beneficios pagados	(632)	(567)	(316)	(179)	(81)	(164)
Traspaso intercompañías de personal	-	-	74	-	(70)	(50)
Valor al final del periodo	4.140	3.561	642	934	246	330

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
	Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	7,50 %	9,50 %	7,50 %	9,25 %	7,50 %	9,00 %
Tasa de incremento pensional/salarial	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,50 % / 3,00 %	12,00 %	9,50 % / 3,00 %	15,00 %
Tasa anual de inflación	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,00 % / 3,00 %	3,00 %	9,00 % / 3,00 %	3,00 %

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han

determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad:

Supuesto	Cambio	Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
		Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
		Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo	
		2023	2022	2023	2022	2023	2022
Tasa de descuento	Aumento de 0,50 %	(96)	(77)	(10)	(13)	(5)	(5)
Tasa de descuento	Reducción de 0,50 %	100	80	12	14	5	6
Incremento en las pensiones	Aumento de 0,50 %	95	78	13	15	6	6
Incremento en las pensiones	Reducción de 0,50 %	(93)	(75)	(11)	(14)	(5)	(6)
Tabla de mortalidad - Tabla RV-08	Incremento de un año la esperanza de vida	226	175	-	-	-	-

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

Las obligaciones y gastos cambiarán en el futuro como resultado de cambios futuros en los métodos actuariales y en los supuestos, información de los participantes, provisiones del plan y leyes aplicables, o como resultado de futuras ganancias y pérdidas. Ninguno de estos cambios ha sido anticipado, pero se reflejará en futuras valuaciones actuariales.

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

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

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

	2023	2022
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	8,70%	8,97%
Tasa de incremento pensional	8,70%	3,98%
Tasa anual de inflación	8,70%	3,98%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV - 08	Tabla RV - 08

A 31 de diciembre de 2023, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

	Pasivo según decreto 2420 de 2015	Pasivo según decreto 1625 de 2016	Diferencia
2023	4.140	3.829	311
2022	3.561	3.455	106

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen conmutaciones pensionales parciales.

Planes de aportaciones definidas

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

El costo total en el estado de resultados de \$5.723 y \$4.980, en el 2023 y 2022, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

20. Provisiones

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

Corriente

	2023	2022
Laborales	2.641	1.424
Civiles	-	12
Total	2.641	1.436

No Corriente

	2023	2022
Laborales	25	203
Tributarias	-	1.214
Total	25	1.417

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estiman que existe probabilidad de pérdida. La Sociedad, basada en los informes de los asesores externos, ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Sociedad con base en información de sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos laborales y tributarios en curso.

21. Contingencias

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 20, la Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida se califica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por estos procesos.

Naturaleza del proceso	No. de procesos	Cuantía
Laboral	11	1.097

22. Gestión de riesgos

La Sociedad y sus empresas subsidiarias están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Marco de gestión de riesgos

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

Junta Directiva

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

- Aprobar la política y el modelo de gestión dictada por la Sociedad.
- Monitorear el cumplimiento de las políticas del sistema de gestión de riesgos.

- Realizar seguimiento al comportamiento del perfil de riesgo para la toma de decisiones.
- Aprobar los límites de tolerancia al riesgo de manera global.

Comité de Auditoría

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

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

Presidencia

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

La Junta Directiva, ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

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

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$172.609 en 2023 y \$196.272 en 2022.

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

La vida media de la deuda de la Sociedad es de 3,5 y 3,4 para los años 2023 y 2022 respectivamente. La deuda de largo plazo representa 79,31 % de la deuda total a 31 de diciembre de 2023 y 80,26 % a 31 de diciembre de 2022.

Cada mes se revisan los indicadores arriba mencionados.

Las entidades financieras evalúan los cupos anualmente de acuerdo con los resultados de la Sociedad.

La Sociedad tiene un pasivo corriente por \$487.662 a cierre de 2023. La administración se encuentra en proceso de analizar las medidas tendientes a generar los recursos necesarios para atender dichos requerimientos.

Riesgo de Mercado

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

Riesgo de moneda

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

Análisis de sensibilidad

Tomando todas las cuentas del balance que registran partidas en moneda extranjera, donde la variación en la tasa de cambio se registra en el estado de resultados como diferencia en cambio, se calculó la exposición neta por cada una de las compañías y su efecto sobre los resultados consolidados.

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2023 y 2022, una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay revaluación) o en contra (si hay devaluación) por \$1.722 aproximadamente para el año 2023, y de \$5.563 para el año 2022.

Riesgo de tasa de interés

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de \$319.936 en 2023 y \$467.992 en 2022, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la Compañía.

Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2023 y 2022 el costo ponderado de la deuda con entidades financieras fue el 11,8% y 9,8% E.A respectivamente. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$2.353 y \$3.625 en el 2023 y 2022 y viceversa.

23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, préstamos en efectivo e intereses con Sociedades subordinadas o relacionadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Sociedad. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 tienen un interés efectivo promedio de 12,9%, y 9,4%, respectivamente.

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

Las cuentas con partes relacionadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022 comprenden:

Año 2023	País	Ingresos	Compras	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	71	111	77
Carvajal S.A.	Colombia	2.614	891	88	102.704
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	666	29.072	-	7.457
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	6.559	8.691	86.314	1.449
Carvajal Pulpa y Papel S.A. Zona Franca	Colombia	5	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	493	-	218
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	12.022	-	53
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	-	7	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	156	-	23
Assenda S.A.	Ecuador	-	28	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	17.739	44	46.356	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	5.730	-	533
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	148	-	11.607	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	-	-	3	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	94	113	7	14
Otras partes relacionadas					
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	3.827	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	981	-	142
Total		27.825	58.299	148.313	112.670

Año 2022	País	Ingresos	Compras	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	1	41	-	-
Carvajal S.A.	Colombia	919	590	30.340	17.125
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	224	27.849	7.033	3.827
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	221	102.577	21.221	1.232
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	1	17	-	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	8.655	-	445
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	-	1.845	-	163
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	127	-	50
Assenda S.A.	Ecuador	-	163	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	11.804	85	39.430	72
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	5.144	-	470
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	346	-	18.620	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	3	-	4	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	82	81	8	14
Otras partes relacionadas					
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	6	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	775	-	162
Total		13.601	147.955	116.656	23.560

Cuentas por cobrar partes relacionadas

	2023	2022
Cuentas por cobrar partes relacionadas	148.313	116.656
Menos: cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo	(90.764)	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	57.549	-

Cuentas por pagar partes relacionadas

	2023	2022
Cuentas por pagar partes relacionadas	112.670	23.560
Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(54.446)	(15.744)
Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo	58.224	7.816

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	2023	2022
Salarios y beneficios a corto plazo y largo plazo	5.676	5.603

La Sociedad considera como personal gerencial clave al personal que ocupa los siguientes cargos:

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

24. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios se descomponen así:

	2023	2022
Venta de bienes y prestación de servicios	2.174.798	2.514.252
Otras ventas	11.794	9.479
Subtotal	2.186.592	2.523.731
Menos devoluciones y descuentos	(60.293)	(58.738)
Total	2.126.299	2.464.993

- La Sociedad tiene una principal obligación de desempeño, la venta de soluciones integrales de empaques, la cual realiza de forma directa a los diferentes mercados que atiende. La forma como la Sociedad satisface la obligación de desempeño por ventas de bienes se encuentra descrita en las políticas contables (nota 5).
- Teniendo en cuenta la naturaleza de estas ventas y el momento que se satisface la obligación de desempeño, se utiliza un solo tipo de categoría para desagregar los ingresos de actividades ordinarias para la venta de bienes.
- La Sociedad no posee ingresos de actividades ordinarias en el periodo que proceden de obligaciones de desempeño satisfechas en periodos anteriores.

25. Otros ingresos

	2023	2022
Recuperaciones	7.994	3.635
Diversos	1.101	857
Recuperación deudas malas	753	622
Recuperación provisión inventarios	534	70
Indemnización por incapacidades	339	426
Ganancia actuarial	42	-
Subvenciones	-	206
Total	10.763	5.816

26. Gastos de ventas y administración

De Ventas

	2023	2022
Fletes y transportes	129.847	124.792
Gastos de Personal	65.042	62.108
Regalías	28.358	26.624
Amortizaciones derecho de uso	22.711	24.921
Gastos legales	10.045	12.533
Arrendamientos	9.158	8.972
Servicios	8.274	9.490
Publicidad	7.271	10.198
Envases y empaques	6.259	6.960
Comisiones	6.245	6.868
Seguros	5.743	5.453
Deterioro de Cartera	5.602	2.571
Aseo y vigilancia	4.512	3.912
Impuestos	5.030	4.534
Servicios temporales	3.045	2.300
Mantenimiento y reparaciones	2.602	2.293
Depreciación de activos	2.514	2.396
Servicios públicos	2.347	2.236
Diversos	2.064	2.559
Gastos factoring	1.855	1.902
Asistencia técnica	1.629	1.572
Combustibles y lubricantes	1.575	1.708
Honorarios	1.500	1.103
Gastos de viaje	807	783
Contribuciones y afiliaciones	563	511
Papelería y útiles	532	513
Adecuación e instalaciones	280	337
Casino y restaurantes	250	235
Cafetería	237	210
Muestras	229	136
Taxis y buses	211	207
Herramientas y equipos	182	145
Atención a clientes	30	38
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	4	6
Amortizaciones	1	3
Total	336.554	331.129

De Administración

	2023	2022
Gastos de personal	27.930	30.170
Honorarios	21.697	17.950
Asistencia Técnica	9.645	596
Impuestos	4.998	4.867
Mantenimiento y reparaciones	4.137	4.853
Otros servicios	3.265	796
Seguros	2.892	3.104
Arrendamientos	1.886	1.886
Contribuciones y afiliaciones	1.543	1.677
Servicios públicos	1.194	1.346
Aseo y vigilancia	889	693
Amortizaciones derechos de uso	831	1.041
Diversos	744	1.209
Gastos de viaje	572	418
Casino y restaurante	341	322
Gastos legales	301	119
Fletes y transportes	272	147
Depreciación de activos	270	300
Adecuación e instalaciones	222	197
Papelería y útiles	213	197
Publicidad	168	117
Taxis y buses	114	197
Combustibles y lubricantes	107	97
Amortizaciones	48	78
Comisiones	10	9
Atención a clientes	7	10
Viveres y refrigerios	2	6
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	1	2
Envases y empaques	-	1
Servicios temporales	-	17
Total	84.299	72.422

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

	2023	2022
Gasto de personal	219.676	214.159
Gasto amortización y depreciación	79.868	78.572

27. Otros gastos y otras ganancias (pérdidas), netas

Otros gastos:

	2023	2022
Gastos bancarios y comisiones	1.291	3.548
Donaciones	1.967	1.865
Diversos	861	777
Total	4.119	6.190

Otras ganancias (pérdidas), netas

	2023	2022
Pérdida en venta de propiedades planta y equipo	(2.518)	(2.632)
Total	(2.518)	(2.632)

28. Ingresos y costos financieros

Ingresos financieros:

	2023	2022
Intereses, y otros rendimientos financieros	17.349	3.405
Total	17.349	3.405

Gastos financieros:

Intereses y gastos bancarios	53.698	39.395
Costo neto por intereses cálculos actuariales	988	825
Costos financieros - otros pasivos por arrendamientos	11.987	9.558
Ajuste al valor presente neto	49	56
Total	66.722	49.834

29. Impuestos

El impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados, excepto cuando se refiera a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las

tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidados será diferente del impuesto a las ganancias pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado, principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago del impuesto a las ganancias que se producen después de la fecha de cierre.

A. Impuesto a las ganancias:

Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados. El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	2023	2022
Provisión de impuesto de renta corriente	(92.292)	(136.355)
Impuesto diferido	1.607	15.754
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(90.685)	(120.601)

En jurisdicciones como Panamá, entre otras, el impuesto de renta corriente se causa sobre bases de impuestos mínimos aun en situación de pérdida fiscal, lo que puede generar una distorsión con la tasa nominal de los países.

Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas

	2023	2022
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	(94.753)	(136.155)
Con respecto a años anteriores	2.461	(200)
Total	(92.292)	(136.355)

B. Tasa efectiva del Impuesto a las ganancias

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios, tales como ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50%, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc. En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas

fiscales. Con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortización fiscal del crédito mercantil y aplicación de métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece.

Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país. A continuación, se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las empresas de la Organización, y la tasa efectiva de impuestos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023	2022
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	59,5 %	55,1 %
Efecto gastos no deducibles	16,7 %	83,5 %
Efecto ingresos no gravados	-27,7 %	-22,3 %
Efecto deducciones fiscales	-21,8 %	-81,2 %
Otros efectos impositivos	5,3 %	-2,7 %
Total impuesto corriente	32,0 %	32,4 %

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera la Organización. Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones; las deducciones fiscales corresponden principalmente a la amortización fiscal de plusvalía y a la deducción por inversión en activos fijos.

Tasa de Tributación Depurada

Con la Ley 2277 de 2022 “Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social”, se introduce una tasa mínima de tributación del 15 % para los contribuyentes del impuesto sobre la renta que sean sociedades nacionales y personas jurídicas asimiladas, incluyendo aquellos que sean usuarios de zona franca. Esta tasa mínima se denomina Tasa de Tributación Depurada (TTD), y no podrá ser inferior al 15 %.

Adicionalmente, la norma establece que cuando los contribuyentes del impuesto sobre la renta cuyos estados financieros sean objeto de consolidación deberán determinar la Tasa de Tributación Depurada del Grupo (TTDG), en cuyo caso la obligación de efectuar dicho cálculo le asiste a Carvajal S.A. como sociedad controlante de la Organización en Colombia

C. Impuesto a la renta diferido

Para las empresas que operan en Colombia la tasa de impuesto aplicable para las diferencias temporarias que se revierten en el 2023 y 2022 es:

Concepto	2023	2022
Tarifa de impuesto sobre la renta	35 %	35 %
Tarifa de ganancia ocasional	15 %	15 %

Para otras jurisdicciones, la tasa aplicable para las diferencias temporarias corresponde a la tasa nominal del país, que se detalla a continuación:

País	Tarifa nominal	
	2023	2022
Chile	27,0 %	27,0 %
Ecuador*	25,0 %	25,0 %
El Salvador**	30,0 %	30,0 %
Estados Unidos	21,0 %	21,0 %
México	30,0 %	30,0 %
Panamá***	25,0 %	25,0 %
Perú	29,5 %	29,5 %

* Ecuador: Cuando dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador y, además esta situación, no sea reportada a la autoridad o se haga en forma errónea, la tarifa aplicable será de 28 %. Cuando la sociedad ecuatoriana tenga la calidad de exportador habitual que mantenga o incremente empleo; o tenga la condición de Micro o Pequeñas empresas; o mantenga firmados contratos de inversión la tarifa aplicable será del 22 %

** El Salvador: Compañías con ventas iguales o inferiores a USD 150.000 (aproximadamente \$573 M para el año 2023), aplicarán una tarifa de impuesto sobre la renta de 25%.

*** Panamá: La tarifa general de renta es del 25%, sin embargo, la base de liquidación se debe comparar con el 4,67% de los ingresos que corresponde al CAIR (Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta).

Impuesto diferido reconocido en resultados

	2023	2022
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases contable y fiscal	1.607	15.754
Total	1.607	15.754

Impuesto diferido reconocido en otro resultado integral

	2023	2022
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	342	(135)
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	342	(135)

Saldos de impuestos diferidos

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

	2023	2022
Impuesto diferido activo	13.080	9.053
Impuesto diferido pasivo	(26.407)	(27.577)
Total	(13.327)	(18.524)

2023	Saldo inicial	Reconocido en resultados - Ingreso (gasto)	Reconocido en ORI	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:						
Propiedades, planta y equipos	(48,523)	4,609	-	(43,914)	1,605	(45,519)
Activos Intangibles	92	(85)	-	7	7	-
Inventarios	11,921	3,769	-	15,690	15,690	-
Activos financieros	8,632	(1,231)	-	7,401	7,401	-
Beneficios a los empleados	3,873	96	342	4,311	4,311	-
Pasivos estimados	2,258	111	-	2,369	2,369	-
Arrendamientos	(10,456)	499	-	(9,957)	6,616	(16,573)
Otros	13,679	(2,913)	-	10,766	12,034	(1,268)
Neteo impuesto diferido	-	-	-	-	(36,953)	36,953
Diferencia en cambio	-	(3,248)	-	-	-	-
Total	(18,524)	1,607	342	(13,327)	13,080	(26,407)

2022	Saldo inicial	Reconocido en resultados - Ingreso (gasto)	Reconocido en ORI	Reconocido en utilidades retenidas	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:							
Propiedades, planta y equipos	(44.153)	(4.337)	-	(33)	(48.523)	1.615	(50.138)
Activos Intangibles	177	(85)	-	-	92	92	-
Inventarios	1.581	10.340	-	-	11.921	12.080	(159)
Activos financieros	6.488	2.144	-	-	8.632	8.632	-
Beneficios a los empleados	3.248	760	(135)	-	3.873	3.873	-
Pasivos estimados	2.649	(391)	-	-	2.258	2.258	-
Arrendamientos	(5.827)	(4.629)	-	-	(10.456)	8.636	(19.092)
Otros	5.981	7.698	-	-	13.679	14.638	(959)
Neteo impuesto diferido	-	-	-	-	-	(42.771)	42.771
Diferencia en cambio	-	4.254	-	-	-	-	-
Total	(29.856)	15.754	(135)	(33)	(18.524)	9.053	(27.577)

Diferencias temporarias gravables no reconocidas en asociadas con inversiones y participaciones

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

	2023	2022
Subsidiarias extranjeras	614.178	776.777
Total	614.178	776.777

A 31 de diciembre de 2023 existen pérdidas fiscales por valor de \$49.538 generadas por la subsidiaria de Chile, sobre las cuales no se ha reconocido impuesto diferido activo, debido a la incertidumbre en las utilidades fiscales futuras de las empresas correspondientes.

D. Activos y pasivos por impuesto corriente

Activos por impuesto:

	2023	2022
Anticipo de impuestos y contribuciones	31.367	41.535
Total	31.367	41.535

Pasivos por impuesto:

	2023	2022
Impuesto a las ventas	23.015	25.243
Impuesto a la renta	13.695	51.847
Otros impuestos	2.168	2.370
Total	38.878	79.460

E. Régimen de precios de transferencia

En la medida en que las sociedades colombianas realizan transacciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas, o con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, dichas sociedades se encuentran sujetas a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, las sociedades colombianas de la Organización han realizado los estudios técnicos sobre las

operaciones efectuadas durante 2022, y se concluyó que no existen condiciones que afecten el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no se han completado los estudios técnicos por las operaciones realizadas con vinculados del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas y con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación durante el periodo 2023. Sin embargo, la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las de 2022, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en las declaraciones de la vigencia de 2023.

Adicionalmente, con la Ley 1819 de 2016 expedida en Colombia, por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural y se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, se han adoptado cambios importantes en el régimen de precios de transferencia, todo esto con el fin de armonizar la normativa interna relacionada con este tema, con la acción 13 “Documentación de Precios de Transferencia” del proyecto BEPS (Erosión de la base imponible y traslado de beneficios) de la OCDE, acorde con el compromiso del Gobierno colombiano dentro del proceso de ingreso a este organismo.

Por ello se han implementado nuevas obligaciones en materia de precios de transferencia, esto con el fin de brindar mayor conocimiento a las autoridades fiscales sobre la forma como operan las compañías multinacionales, así:

- Informe maestro: Información global relevante del grupo multinacional, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las Compañías del grupo; sus políticas globales de precios de transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo; entre otros.
- Informe local: Contiene el análisis de las operaciones sujetas al régimen de precios de transferencia, ajustado a los nuevos estándares internacionales establecidos en la acción 13 de BEPS. Este informe incluye los estudios, documentos y demás soportes con los cuales se demuestre que los ingresos, costos, deducciones, activos

y pasivos adquiridos en el respectivo año gravable, relacionados con transacciones con vinculados del exterior, vinculados en zonas francas o con entidades ubicadas en jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula imposición o regímenes tributarios preferenciales, cumplen el principio de plena competencia.

- Reporte país por país: Este informe contendrá cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a nivel global.

Estos nuevos lineamientos de la OCDE han sido adoptados por México, Panamá, Perú, El Salvador, Guatemala y Argentina, por lo que, a Carvajal S.A., como sociedad controlante de la Organización, le asiste esta obligación de presentar el informe maestro y el reporte país por país. Estas obligaciones serán formalizadas por Carvajal S.A. que actúa como casa matriz.

30. Segmentos de operación

Hasta mayo de 2023 La Sociedad presentó segmentos de operación por regiones (Región Norte, Región Sur). A partir de junio de 2023 la Sociedad analiza la información financiera por cada geografía donde tiene operación.

- México.
- El Salvador.
- Panamá.

- Colombia.
- Perú.
- Ecuador.
- Chile.

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables que hacen referencia en la nota 5 del presente estado financiero. La Sociedad evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales. La Sociedad realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Sociedad sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen un portafolio de productos. Son gestionados separadamente porque cada negocio requiere diferentes estrategias y atienden a un mercado geográfico específico.

Los segmentos de operación se han definido principalmente por país, que son las operaciones que fabrican y atienden el mercado localmente. En general, el portafolio de productos y servicios de los segmentos cuentan con la misma oferta tales como empaques rígidos, espumados, y térmicos, entre otros

En el año 2023 ningún cliente representó más del 10% de los ingresos consolidados.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Sociedad:

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2023

	México	El Salvador	Panamá	Colombia	Perú	Ecuador	Chile	Total	Eliminación	Consolidado
Ingresos terceros	999.931	274.877	-	293.689	590.700	-	19	2.159.216	-	2.159.216
Ingresos intersegmentos	31.213	-	-	207.606	101.033	-	633	340.485	(373.402)	(32.917)
Ingresos segmentos	1.031.144	274.877	-	501.295	691.733	-	652	2.499.701	(373.402)	2.126.299
Costo de ventas	615.141	178.363	-	381.583	551.905	-	-	1.726.992	(362.301)	1.364.691
Ingresos financieros	5.788	592	148	10.982	480	103	-	18.093	(744)	17.349
Costos financieros	26.205	2.287	138	27.280	11.517	-	-	67.427	(705)	66.722
Impuesto a las ganancias	48.296	13.744	4,407	12.574	11.201	-	-	90.222	463	90.685
Depreciaciones y amortizaciones	43.928	14,855	-	14,925	34,332	-	3	108,043	(1,801)	106,242
Activos	713.581	164.552	181.679	630.951	629.538	-	1.979	2.322.280	(404,877)	1.917,403
Pasivos	401.029	110.127	51.589	292.561	268.488	-	67	1.123.861	(148.582)	975.279

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2022

	México	El Salvador	Panamá	Colombia	Perú	Ecuador	Chile	Total	Eliminación	Consolidado
Ingresos terceros	1.058.365	301.543	-	342.759	791.818	-	(24)	2.494,461	-	2.494,461
Ingresos intersegmentos	43.339	-	-	281.429	137.351	-	1.092	463.211	(492.679)	(29,468)
Ingresos segmentos	1.101.704	301.543	-	624.188	929.169	-	1.068	2.957.672	(492.679)	2.464.993
Costo de ventas	692.161	217.375	-	497.761	722.064	-	-	2.129.361	(477.900)	1.651,461
Ingresos financieros	828	451	187	1.960	280	-	-	3.706	(301)	3.405
Costos financieros	15.465	1.918	-	21.931	10.825	-	-	50.139	(305)	49,834
Impuesto a las ganancias	50.124	11.078	4,092	23.113	32.749	-	-	121.156	(555)	120,601
Depreciaciones y amortizaciones	38.043	19,270	-	12,786	37,200	-	13	107,312	-	107,312
Activos	802.203	162.643	194.505	637.537	840.987	1.478	2.392	2.641.745	(383.169)	2.258.576
Pasivos	474.965	81.812	19.603	323.658	381.489	11	91	1.281.629	(117.992)	1.163.637

31. Capital

El capital de la matriz de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

	2023	2022
No. de acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
No. de acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Valor nominal por acción en moneda local	40	40
Capital autorizado	6.000	6.000
Capital por suscribir	(1.668)	(1.668)
Total capital	4.332	4.332

La Sociedad Carvajal Empaques S.A. mantiene dos clases de accionistas ordinarias y preferenciales.

El número de acciones suscrita, pagadas y en circulación, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

Accionistas	2023				2022			
	No. de Acciones	% de participación	Valor Nominal	Capital emitido en millones	No. de Acciones	% de participación	Valor Nominal	Capital emitido en millones
Carvajal S.A.	67.029.506	61,9%	40	2.681	67.029.506	61,9%	40	2.681
Carvajal propiedades e inversiones S.A.	4.340.899	4,0%	40	174	4.340.899	4,0%	40	174
Total acciones ordinarias	71.370.405	65,9%		2.855	71.370.405	65,9%		2.855
Carvajal S.A.	28.736.362	26,5%	40	1.149	28.451.796	26,3%	40	1.138
Carvajal propiedades e inversiones S.A.	8.123.542	7,5%	40	325	8.123.542	7,5%	40	325
Otros accionistas con participacion inferior al 1 %	74.464	0,1%	40	3	359.030	0,3%	40	14
Total acciones preferenciales	36.934.368	34,1%		1.477	36.934.368	34,1%		1.477
Total acciones	108.304.773	100,0%		4.332	108.304.773	100,0%		4.332

32. Reservas

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

	2023	2022
Reserva legal	2.166	2.166
Reserva para financiación de nuevos proyectos	275.648	247.735
Reserva ocasional futuras capitalizaciones	13.233	13.233
Total Reservas legales y estatutarias	291.047	263.134
Reservas por conversión de moneda extranjera	190.340	314.933
Total Reservas de ORI	190.340	314.933
Total	481.387	578.067

Reservas legales y estatutarias

	2023	2022
Saldo inicial	263.134	145.265
Movimientos	27.913	117.869
Saldo final	291.047	263.134

Las reservas legales y estatutarias se componen de acuerdo con los topes exigidos por la ley. En general, se utilizan eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.

Reserva por conversión de moneda extranjera

	2023	2022
Saldo al inicio del año	314.933	137.223
Diferencias en cambio de partidas monetarias que forman parte de un negocio en el extranjero	(124.593)	177.710
Total	190.340	314.933

Las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de ganancias o pérdidas y de los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad de sus monedas funcionales

a la moneda de presentación de la Sociedad se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera.

33. Dividendos

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

Dividendos Carvajal Empaques S.A.

	2023	2022
Dividendos decretados en asamblea de accionistas		
Carvajal Empaques S.A. celebrada en enero de 2023	10.001	-
Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2023 y 2022	199.801	92.271
Dividendos pagados	171.125	90.807

En enero de 2023 la Asamblea General de Accionistas, se aprobó dividendos por \$3.411 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, de igual manera se aprobó dividendos por \$6.590, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

En el año 2023 y 2022 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$68.137 y \$31.467, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera en el año 2023 y

2022 aprobó dividendos por valor de \$131.664 y \$60.805, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

Dividendos Peruana de Moldeados S.A.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos a terceros en el mes de abril, junio, septiembre, noviembre y diciembre del año 2023 por un valor total de \$3.856, en marzo, julio, agosto y noviembre del año 2022 por un valor total de \$3.289.

	2023	2022
Dividendos decretados y pagados a terceros en asamblea de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en enero, marzo, julio, agosto y noviembre 2022	3.856	-
Dividendos decretados y pagados a terceros en asamblea de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en marzo, julio, agosto y noviembre de 2022	-	3.289

34. Participaciones no controladoras

	2023	2022
Saldo al inicio del año	37.682	26.791
Participación en las ganancias del año	2.796	6.194
Dividendos	(3.856)	(3.289)
Otros resultados integrales	(7.036)	7.986
Saldo al final del año	29.586	37.682

35. Administración de capital

Carvajal Empaques S.A. gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el 2022.

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

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

36. Reclasificaciones

Para propósito de presentación al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad reclasificó la nota 18 cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar de corriente a no corriente, lo anterior no tuvo impacto material en el estado financiero.

37. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2023 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.

38. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 23 de febrero de 2024. Estos Estados Financieros serán presentados a la asamblea de accionistas para su aprobación en el mes de marzo del 2024.



Informe del Revisor Fiscal

**A la Asamblea de Accionistas de:
Carvajal Empaques S.A. y Subsidiarias**

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Carvajal Empaques S.A. y Subsidiarias (en adelante, el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2023, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Bases de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades en cumplimiento de dichas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de este informe. Soy independiente del Grupo, de acuerdo con el Manual del Código de Ética para profesionales de la contabilidad, junto con los requisitos éticos relevantes para mi auditoría de estados financieros en Colombia, y he cumplido con las demás responsabilidades éticas aplicables. Considero que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados libres de incorrección material, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con este asunto y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los encargados del gobierno de la controlante son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados tomados en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya mi opinión. La

seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperarse que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios tomen con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia, debo ejercer mi juicio profesional y mantener mi escepticismo profesional a lo largo de la auditoría, además de:

- Identificar y evaluar los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la Administración.
- Concluir sobre si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre importante, debo llamar la atención en el informe del auditor sobre las revelaciones relacionadas, incluidas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Las conclusiones del auditor se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi

informe, sin embargo, eventos o condiciones posteriores pueden hacer que una entidad no pueda continuar como negocio en marcha.

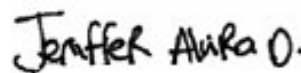
- Evaluar la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que hacen parte del Grupo, con el fin de expresar mi opinión sobre los estados financieros consolidados. Soy responsable de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de grupo y, por tanto, de la opinión de auditoría.

Comuniqué a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance planeando y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia de Carvajal Empaques S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2022, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por otro revisor fiscal designado por Ernst & Young Audit S.A.S, sobre los cuales expresó su opinión sin salvedades el 6 de marzo de 2023.

Cali, Colombia
23 de febrero de 2024



JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Informe **Annual** **2023**

Carvajal Empaques S A

Calle 29 Norte No 6^a-40

Cali Colombia

Teléfono: +57 (2) 6612161

www.carvajalempaques.com

Carvajal 
EMPAQUES

120 años
transformando
vidas