

Carvajal Empaques S.A.

***Estados Financieros Separados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023***

CARVAJAL EMPAQUES S.A. INFORME SEPARADO

TABLA DE CONTENIDO

	Página
Informe de Revisión de Información Financiera	1
Estados de situación financiera separados	4
Estados de resultados separados	6
Estados de otros resultados integrales separados	7
Estados de flujos de efectivo separado	8
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2024	9
Estados de cambios en el patrimonio separado a dic 2023	10
Certificación	11
Notas a los estados financieros	12-59



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 separado al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados separados, de otros resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo separados por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

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 2024, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el 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* 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 separados 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 entidad 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, 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.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla – Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201

Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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 entidad, 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 2023, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros separados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 23 de febrero de 2024.

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 2024, así mismo, a la fecha mencionada la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; 4) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y 5) La adopción del programa de Transparencia y Ética Empresarial. 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 25 de febrero de 2025.

JENIFFER ESPERANZA
ALVIRA DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por JENIFFER
ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2025.02.25 11:24:27 -05'00'

Jeniffer Esperanza Alvira Domínguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 218351 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
25 de febrero de 2025

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
Estados de situación financiera separados
Con corte a 31 de diciembre de 2024 y 2023
 En millones de pesos colombianos

	NOTA	2024	2023
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	9.762	22.745
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	55.664	48.872
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	103.696	89.260
Inventarios	9	52.861	37.123
Activos por impuestos	26	2.070	2.863
Otros activos no financieros		2.035	2.082
Activos corrientes		226.088	202.945
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	-	445
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	50.750	57.549
Inversiones en subsidiarias	10	830.353	855.045
Otros Activos		1	1
Propiedades, planta y equipo	11	109.064	111.300
Activos por derecho de uso	12	25.619	26.581
Activos intangibles	13	18.844	16.876
Activos no corrientes		1.034.631	1.067.797
Total activo		1.260.719	1.270.742

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.
 (*) Ver certificación adjunta.



[Diana Paola García Cardona \(25 feb.. 2025 08:07 EST\)](#)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
 Representante Legal (*)



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

JENIFFER ESPERANZA
 ALVIRA DOMÍNGUEZ

Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
 Fecha: 2025.02.25 11:24:42 -05'00'

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. 218351-T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
Estados de situación financiera separados
Con corte a 31 de diciembre de 2024 y 2023
En millones de pesos colombianos

	NOTA	2024	2023
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	6.847	5.521
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	103.260	84.403
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	49.677	60.157
Pasivos por impuestos	26	12.235	5.909
Otros pasivos por arrendamientos	21	1.819	1.528
Beneficios a los empleados	16	6.887	4.683
Pasivos corrientes		180.725	162.201
Obligaciones financieras	14	46.517	52.416
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20	58.224	58.224
Beneficios a los empleados	16	3.639	4.241
Pasivo por impuesto diferido	26	11.303	12.998
Otros pasivos por arrendamientos	21	2.130	2.940
Provisiones	17	60	25
Pasivos no corrientes		121.873	130.844
Total pasivo		302.598	293.045
Patrimonio			
Capital	27	4.332	4.332
Prima de emisión		228.946	228.946
Reservas legales y estatutarias	28	343.697	305.426
Reservas de ORI	28	249.187	213.885
Resultados acumulados		131.959	225.108
Total patrimonio		958.121	977.697
Total pasivo y patrimonio		1.260.719	1.270.742

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

(*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (25 feb.. 2025 08:07 EST)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



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

JENIFFER ESPERANZA
ALVIRA DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por JENIFFER
ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2025.02.25 11:24:57 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
Estados de resultados separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
 En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)

	NOTA	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	22	538,384	501,295
Costos de ventas		413,724	381,050
Ganancia Bruta		124,660	120,245
Otros ingresos	23	62,900	170,022
Gastos de ventas	24	37,382	30,889
Gastos de administración	24	22,507	22,455
Otros gastos	25	2,773	1,632
Otras ganancias (pérdidas) netas	25	389	(61)
Resultados de actividades de operación		125,287	235,230
Ingresos financieros		10,018	10,982
Costos financieros		17,384	27,280
Utilidad (pérdida) derivada de la posición monetaria neta		(1,317)	(16,373)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		1,078	1,039
Resultado antes de impuesto a las ganancias		117,682	203,598
Gasto por impuesto a las ganancias	26	(20,143)	(12,574)
Resultado neto del periodo		97,539	191,024

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros separados.
 (*) Ver certificación adjunta.



Diana Paola García Cardona (25 feb., 2025 08:07 EST)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
 Representante Legal (*)



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

JENIFFER ESPERANZA
 ALVIRA DOMINGUEZ

Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
 Fecha: 2025.02.25 11:25:12 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
Estados de otros resultados integrales separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
 En millones de pesos colombianos

	2024	2023
Resultado neto del periodo	97.539	191.024
Otros resultados integrales		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Perdida actuarial	336	(540)
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	336	(540)
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación patrimonial	35.302	(124.520)
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	35.302	(124.520)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	35.638	(125.060)
Total resultado integral	133.177	65.964

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

(*) Ver certificación adjunta.


[Diana Paola García Cardona \(25 feb.. 2025 08:07 EST\)](#)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
 Representante Legal (*)


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

JENIFFER
 ESPERANZA ALVIRA
 DOMÍNGUEZ

 Firmado digitalmente por
 JENIFFER ESPERANZA ALVIRA
 DOMÍNGUEZ
 Fecha: 2025.02.25 11:25:29 -05'00'
JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. 218351-T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
Estados de flujos de efectivo separados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
En millones de pesos colombianos

	2024	2023
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	97.539	191.024
Ajustes por:		
(Recuperación) pérdida por deterioro en cuentas por cobrar neto	(8)	80
(Recuperación) gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR neto	91	(48)
Depreciaciones y amortizaciones	13.291	13.122
Deterioro marcas	-	1.802
Gasto neto intereses financieros	7.366	16.298
Resultado neto por método de la participación patrimonial	(61.740)	(168.803)
Recuperación de provisión en inversiones de subsidiarias	(1.078)	(1.039)
Gasto de impuesto de renta diferido	(1.876)	36
Gasto de impuesto de renta corriente	22.019	12.538
(Utilidad) pérdida en venta o retiro de propiedades planta y equipo	(389)	61
Diferencia en cambio no realizada	881	(1.482)
Subtotal	76.096	63.589
Cambios en:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(6.339)	5.871
Inventarios	(15.829)	17.391
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(35.680)	566
Otros activos no financieros	47	(257)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	18.857	(11.730)
Activos y pasivos por impuesto, neto	(3.562)	(4.495)
Beneficios a los empleados	1.192	(2.430)
Cuentas comerciales por pagar con partes relacionadas	(873)	3.714
Provisiones	35	(178)
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(1.838)	(1.502)
Flujos procedentes de actividades de operación	32.106	70.539
Pago de impuesto de renta	(11.338)	(17.393)
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	20.768	53.146
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Reintegro de capital subsidiarias	1.078	1.039
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar a partes relacionadas	33.983	(27.961)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(14.455)	(19.727)
Venta y/o retiro de propiedades, planta y equipo	6.083	211
Adquisición de otros activos intangibles	(1.981)	-
Intereses recibidos	10.018	10.982
Dividendos recibidos	115.794	215.144
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	150.520	179.688
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	8.892	-
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(11.139)	(99.290)
Pago de intereses en obligaciones financieras	(9.662)	(25.573)
Pago de intereses por otros pasivos por arrendamientos	(550)	(357)
Dividendos pagados	(163.241)	(171.125)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(8.571)	(1.443)
Disminución cuentas por pagar a partes relacionadas	-	50.408
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(184.271)	(247.380)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(12.983)	(14.546)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	22.745	37.291
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	9.762	22.745

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


Diana Paola García Cardona (25 feb., 2025 08:07 EST)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)


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

JENIFFER ESPERANZA
ALVIRA DOMÍNGUEZ
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Fecha: 2025.02.25 11:25:45 -05'00'

JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMÍNGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S, TR-530
(véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

CARVAJAL EMPAQUES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(En millones de pesos colombianos)

Saldo a 31 de diciembre de 2023	Nota	Capital	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Participación sobre ORI de las subsidiarias	Resultados acumulados	Total patrimonio
		4.332	228.946	305.426	213.885	225.108	977.697
Resultado neto del periodo		-	-	-	-	97.539	97.539
Otros resultados integrales		-	-	-	35.302	336	35.638
Total resultado integral		-	-	-	35.302	97.875	133.177
Reclasificación de reservas				191.024	-	(191.024)	-
Decreto de dividendos	29	-	-	(152.753)	-	-	(152.753)
Saldo a 31 de diciembre de 2024		4.332	228.946	343.697	249.187	131.959	958.121

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

(*) Ver certificación adjunta.

Diana García

[Diana Paola García Cardona \(25 feb., 2025 08:07 EST\)](#)

DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)



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

JENIFFER ESPERANZA
Firmado digitalmente por JENIFFER ESPERANZA DOMÍNGUEZ
ALVIRA DOMÍNGUEZ Fecha: 2025.02.25 11:26:07 -05'00'

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

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(véase mi informe del 25 de febrero de 2025)

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)

	Nota	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		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 García
Diana Paola García Cardona (25 feb. 2025 08:07 EST)
DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA
Representante Legal (*)

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

Firmado digitalmente por
JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Fecha: 2025.02.25 11:26:34 -05'00'
JENIFFER ESPERANZA ALVIRA DOMINGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 218351-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(vease mi informe del 25 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 2024 y 2023 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 (25 feb., 2025 08:07 EST)

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 2024 y 2023
(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados: estados de situación financiera separados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, los correspondientes estados de resultados separados, estados de otros resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio separados y de flujos de efectivo separados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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.

Los estados financieros de Carvajal Empaques S.A., se preparan bajo el supuesto de su continuidad en el futuro previsible. En este sentido, no existen incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando.

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 CONTABILIZACION

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 PRESENTACION

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

En 1° de enero de 2024 entraron en vigor las siguientes enmiendas a las normas:

Modificación a la NIC 8: Definición de estimaciones contables. Al respecto la compañía adoptó el énfasis que refiere la norma con respecto a la materialidad (importancia relativa) cuando se enfrente a importes monetarios que se encuentren sujetos a incertidumbre en la medición.

Modificaciones a la NIC 1: información a revelar sobre políticas contables. Al respecto la compañía revisó el contenido de sus políticas y depuró la revelación de estas cuando no se tenga ni se espere contar con alguna de esas políticas contables. Sin embargo, la Compañía se reservará el derecho de revelar políticas y revelaciones de notas en los Estados Financieros que considere significativas así no cumpla con la materialidad por considerarlas necesarias para el entendimiento de las transacciones.

Modificaciones a la NIC 12: impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única. Con respecto a esta modificación la compañía no posee activos ni pasivos por impuestos diferidos que provengan de una transacción única y que no den origen a diferencias temporales impositivas ni deducibles.

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. La compañía adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

NIIF 18: Presentación y revelación en estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que reemplaza a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos de presentación dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de cinco categorías: operativa, inversión, financiación, impuestos a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las tres primeras son nuevas.

También requiere la divulgación de medidas de desempeño definidas por la gerencia recientemente, subtotales de ingresos y gastos, e incluye nuevos requisitos para la agrupación y desagregación de información financiera basada en las "funciones" identificadas de los estados financieros primarios (EFP) y las notas.

Además, se han realizado modificaciones de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las operaciones según el método indirecto, de "ganancias o pérdidas" a "ganancias o pérdidas operativas" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses.

La NIIF 18 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, que permite a las entidades elegibles optar por aplicar sus requisitos de divulgación reducidos mientras siguen aplicando los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas contables NIIF. Para ser elegible, al final del período de presentación de informes, una entidad debe ser una subsidiaria según se define en la NIIF 10, no puede tener obligación pública de rendir cuentas y debe tener una matriz (última o intermedia) que prepare estados financieros consolidados, disponibles para uso público, que cumplan con las normas contables NIIF.

La NIIF 19 no ha sido incorporada al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2022

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Venta con Arrendamiento Posterior

Las modificaciones de la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza para medir el arrendamiento, responsabilidad derivada de una operación de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran:

- Que se entiende por derecho a diferir la transacción
- Debe existir un derecho a diferir el pago al final del período sobre el que se informa.
- La clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento

Además, una entidad debe revelar cuándo un pasivo que surge de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación depende del cumplimiento de condiciones convenidas dentro de los doce meses siguientes.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Mejoras 2023

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación con proveedores.

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y a la NIIF 7 Instrumentos financieros, aclaran las características de los acuerdos de financiación con proveedores y exigen información a revelar adicional sobre dichos acuerdos. Los requisitos de información a revelar tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación con proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Modificaciones a la NIC 12: Reforma fiscal internacional- Reglas del modelo del segundo pilar.

Las modificaciones a la NIC 12 se han introducido en respuesta a las normas del segundo pilar de la OCDE relativas a la prevención de la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria al reconocimiento y la divulgación de los impuestos diferidos que surjan de la implementación jurisdiccional de las normas modelo del segundo pilar; y
- Requisitos de divulgación para las entidades afectadas para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del segundo pilar que surjan de esa legislación, en particular antes de su fecha de entrada en vigor.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

El Grupo aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, que son efectivas para los períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2024 (a menos que se indique lo contrario). El Grupo no ha adoptado cualquier otra norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no esté vigente.

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 no tienen impacto en los estados financieros de la compañía.

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 no tienen impacto en los estados financieros de la compañía.

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 no tienen impacto en los estados financieros del Grupo.

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.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía clasifica la diferencia entre el valor fiscal y contable de las inversiones en subsidiarias como diferencia permanente y por lo tanto no reconoce Impuesto diferido, toda vez que la Compañía no tiene la intención de vender en un futuro previsible sus inversiones las cuales constituyen una estrategia de negocio dentro de su portafolio y considerando además que su participación mayoritaria en éstas puede determinar en qué momento puede llevar a cabo dichas operaciones.

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
Proyecto Desarrollo ERP	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.

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

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

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 clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La 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

	2024	2023
Caja	2	2
Bancos	7.418	18.466
Derechos fiduciarios	2.342	4.277
Total	9.762	22.745

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo en moneda extranjera es de Usd \$ 514.255,02 y Usd \$ 3.781.861,06, respectivamente.

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

	2024	2023
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes nacionales	51.426	46.646
Clientes del exterior	3.651	3.087
Subtotal	55.077	49.733
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores del exterior	100	51
Anticipos y avances a proveedores y contratistas	597	120
Deudores varios	634	74
Cuentas por cobrar a trabajadores	306	211
Reclamación por incapacidades	256	198
Subtotal	1.893	654
Menos : Deterioro cartera	(856)	(920)
Menos : Provisión de devoluciones y descuentos	(450)	(595)
Total	55.664	48.872

Largo Plazo

	2024	2023
Deudores varios	-	445
Total	-	445

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 2024 y 2023, se ha estimado una provisión por deterioro de cuentas por cobrar por valor de \$ 856 y \$ 920, 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:

	2024	2023
Saldo Inicial	(920)	(840)
Provisión Deterioro	-	(274)
Castigos	56	-
Recuperación	8	194
saldo Final	(856)	(920)

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 2024

	Equivalente en millones de pesos colombianos		
	Pesos	Dólares	Total
Clientes	51.426	3.651	55.077
Provisión de devoluciones y descuentos	(450)	-	(450)
Provisión de clientes	(856)	-	(856)
	50.120	3.651	53.771

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 2024

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la antigüedad de la cartera de clientes es la siguiente:

	2024	2023
Vigente	48,343	43,964
De 1 a 30 días	5,487	4,768
De 31 a 90 días	407	148
De 91 a 180 días	10	(15)
Mayor a 180 días	830	868
	55,077	49,733

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:

	2024	2023
Materias primas	14.714	9.129
Productos en proceso	8.674	9.164
Productos terminados	17.865	10.744
Materiales, repuestos y suministros	5.452	5.569
Material de empaque	2.894	1.880
Inventarios en tránsito	5.113	2.398
Subtotal	54.712	38.884
Menos: Provisiones	(1.507)	(1.469)
Menos: Valor neto de realización	(344)	(292)
Total	52.861	37.123

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2024	2023
Saldo Inicial	(1.469)	(1.607)
Recuperación	-	534
Provisión por obsolescencia	(38)	(396)
Total	(1.507)	(1.469)

En el 2024 y 2023 se reconocieron inventarios por \$ 413.724 y \$ 381.050, respectivamente, como parte del costo de venta durante el periodo.

A 31 de diciembre de 2024 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó un deterioro de \$ 53.

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 2024

Entidad	País	% Participación 2024	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) Neta	Actividad Económica
Carvajal Empaques Holding S. A. (consolidado)	Panamá	100	947.883	464.953	482.930	54.161	Inversionista.
Carvajal Empaques S. A.	Chile	83,04	710	41	669	145	Comercialización de soluciones integrales de empaques
Grupo Convermex S.A. de C.V. (consolidado)	México	97,22	706.188	455.034	251.154	11.370	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques S. A. de C.V.	El Salvador	0,91	141.836	89.187	52.649	12.748	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Carvajal Empaques Centroamérica S.A de C.V	El Salvador	1	173.218	165.531	7.687	6.575	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	1	430	467	(37)	(46)	Comercialización de soluciones integrales de empaques

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	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.	El Salvador	1	8	-	8	-	Comercialización de soluciones integrales de

El movimiento y saldo de las inversiones en subsidiarias a 31 de diciembre de 2024 y 2023 sigue a continuación:

Año 2024

Subsidiaria	País	Saldo inicial	Efecto pasivo	Dividendos	Utilidad (pérdida) por MPP	ORI MPP	Saldo neto final
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	457.433	-	(66.067)	47.925	50.793	490.084
Carvajal Empaques S.A	Chile	-	-	-	-	-	-
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	397.392	-	(55.667)	13.815	(15.491)	340.049
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		855.045	-	(121.734)	61.740	35.302	830.353

Año 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

a) El saldo de la inversión en Carvajal Empaques S.A. Chile tiene un valor de cero en el 2024 y 2023. 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 2024 y 2023 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 2023	697	9,106	19,218	5,369	187,302	4,022	762	858	227,334
Adiciones	-	13,002	1,386	-	35	32	-	-	14,455
Retiros	-	-	-	-	(6,135)	(15)	-	(37)	(6,187)
Reclasificación	-	(6,126)	(940)	940	5,982	139	5	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2024	697	15,982	19,664	6,309	187,184	4,178	767	821	235,602
DEPRECIACIÓN ACUMULADA									
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	-	8,812	1,305	101,411	2,998	677	831	116,034
Cargos	-	-	485	412	9,777	265	33	25	10,997
Retiros	-	-	-	-	(444)	(14)	-	(35)	(493)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	-	9,297	1,717	110,744	3,249	710	821	126,538
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	697	9,106	10,406	4,064	85,891	1,024	85	27	111,300
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	697	15,982	10,367	4,592	76,440	929	57	-	109,064

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

Al 31 de diciembre de 2024 La Compañía tiene 2,297 activos totalmente depreciados y en uso, con costo histórico y depreciación acumulada por la suma \$29,606

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
Retiro	-	-	-	-	(220)	(27)	-	(672)	(919)
Reclasificaciones	-	(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)
Reclasificaciones	-	-	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 de 2023 La Compañía tiene 5.100 activos totalmente depreciados y en uso, con costo histórico y depreciación acumulada por la suma \$22.952.

12. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

El saldo y movimiento de los activos por derecho de uso al 31 de diciembre 2024 y 2023 está compuesto por:

Año 2024

COSTO	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de oficina	Equipo de oficina	Equipo de transporte	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	4.778	30.079	248	-	186	35.291
Adiciones	-	1.135	48	-	136	1.319
Retiros	-	-	(151)	-	-	(151)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	4.778	31.214	145	-	322	36.459
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2023	-	8.476	201	-	33	8.710
Cargos del año	-	2.191	48	-	42	2.281
Retiros	-	-	(151)	-	-	(151)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	-	10.667	98	-	75	10.840
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	4.778	21.603	47	-	153	26.581
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	4.778	20.547	47	-	247	25.619

Año 2023

COSTO	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo de oficina	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
Retiro	-	-	(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
Retiro	-	-	(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

13. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a 31 de diciembre 2024 y 2023 está compuesto por:

Año 2024

COSTO	Licencias	Marcas	Proyecto ERP	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	30.443	-	30.502
Adiciones	53	-	1.928	1.981
Retiro	(59)			(59)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	53	30.443	1.928	32.424
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldo a 31 de diciembre de 2023	59	13.567	-	13.626
Cargos del año	13	-	-	13
Retiro	(59)	-	-	(59)
Saldo a 31 de diciembre de 2024	13	13.567	-	13.580
Valor neto a 31 de diciembre de 2023	-	16.876	-	16.876
Valor neto a 31 de diciembre de 2024	40	16.876	1.928	18.844

Año 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
Retiro	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

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corto plazo	2024	2023
Préstamos con entidades financieras	2.499	1.042
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	4.348	4.479
Total	6.847	5.521

Largo plazo	2024	2023
Préstamos con entidades financieras	17.054	19.035
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	29.463	33.381
Total	46.517	52.416

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

	2024	2023
A la demanda o en un año	6.847	5.521
En el segundo año	5.856	6.940
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	29.251	28.591
Después de cinco años	11.410	16.885
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(6.847)	(5.521)
Valor pagadero a largo plazo	46.517	52.416

Todos los préstamos están denominados en pesos colombianos.

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante los años 2024 y 2023 es de 18,0% y 20,7 % E.A, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 la distribución de la deuda por entidad financiera es la siguiente:

	2024	2023
Grupo Bancario		
Grupo Bancolombia	82,83%	83,65%
Banco de Bogota	16,65%	16,05%
Otros	0,52%	0,30%
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:

	2024	2023
Proveedores nacionales	47.383	46.755
Proveedores del exterior	48.535	32.256
Aportes por pagar	875	615
Anticipo clientes nacionales (1)	856	530
Retenciones por pagar	2.163	1.477
Costos y gastos por pagar	3.447	2.755
Otras cuentas por pagar	1	15
Total	103.260	84.403

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.

La 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:

	2024	2023
Pensión de jubilación pasivo por beneficios definidos	3.493	4.140
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	371	643
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	230	246
Vacaciones	1.902	1.416
Cesantías	2.569	1.839
Interés de cesantías	293	215
Otras prestaciones	1.668	425
Total	10.526	8.924
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	(6.887)	(4.683)
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	3.639	4.241

La Compañía maneja los siguientes tres beneficios a empleados, 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 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 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 Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Numero de participantes	23	27	137	157	149	173
Valor de pensión anual	597	640	5.810	6.045	6.278	6.496
Edad promedio (años)	89,0	88,8	50,8	50,9	50,4	50,4

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

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Valor del inicio de periodo	4.140	3.561	643	934	246	330
Incluido en el resultado del periodo						
Costo por servicios		-	17	21	12	12
Costos por Interés	285	310	37	64	4	21
(Ganancia) Pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	-	-	-	-	36	6
Cambio en hipótesis	-	-	-	-	(1)	28
Incluido en otros resultados integrales:						
(Ganancia) pérdida actuarial debido a:						
Experiencia	(272)	327	(189)	(206)	-	-
Cambio en hipótesis	(42)	574	(10)	72	-	-
Otros						
Traspaso intercompañías de personal		-	(6)	74	(7)	(70)
Beneficios pagados	(618)	(632)	(121)	(316)	(60)	(81)
Valor al final del periodo	3.493	4.140	371	643	230	246

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tasa de descuento	8,50%	7,50%	8,50%	7,50%	8,50%	7,50%
Tasa de incremento pensional / salarial	6,50 % / 3,00 %	9.00% / 3,00%	6.50% / 3,00%	9.50% / 3,00%	6,50% / 3,00%	9.50% / 3,00%
Tasa anual de inflación	6,50 % / 3,00 %	9.00% / 3,00%	6.50% / 3,00%	9.00% / 3,00%	6,50% / 3,00%	9.00% / 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 Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tasa de descuento	Aumento 0.50%	(76)	(96)	(10)	(10)	(4)	(5)
Tasa de descuento	Reducción 0.50%	80	100	11	12	5	5
Incremento en las pensiones	Aumento 0.50%	77	95	12	13	5	6
Incremento en las pensiones	Reducción 0.50%	(74)	(93)	(11)	(11)	(5)	(5)
	Incrementando un año la esperanza de vida						
Tabla de mortalidad		185	226	-	-	-	-

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:

	2024	2023
Tasa de descuento Real	9,00%	4,80%
Tasa de descuento Nominal	8,00%	8,70%
Tasa de incremento pensional	3,50%	8,70%
Tasa de inflación	2,50%	8,70%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV-08	Tabla RV-08

A 31 de diciembre de 2024, 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
2024	3.493	3.829	(336)
2023	4.140	3.829	311

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 2024.

A 31 de diciembre de 2024, 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 \$ 3.975 y \$ 3.061 en el 2024 y 2023, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

17. PROVISIONES

Las provisiones a 31 de diciembre de 2024 y 2023 se componen de:

	2024	2023
Laborales	60	25
Total	60	25

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 2024 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	2	67

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 \$ 15.690 en 2024 y \$ 27.021 en 2023. La vida media de la deuda es de 2,8 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 2,8 y 4,3 años para 2024 y 2023, aproximadamente. La deuda de largo plazo representa el 87,17% de la deuda total a 31 de diciembre de 2024 y 90,47% a diciembre de 2023. 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 180.725 al cierre de 2024. 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 2024 y de 2023, 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 \$ 4.831 aproximadamente para el año 2024 y de \$ 3.668 para el año 2023.

A diciembre de 2024 el costo ponderado de la deuda con entidades financieras fue el 18,0% 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 \$ 528 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 \$ 53.364, 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 2024 y 2023 tienen un interés efectivo promedio de 16,3% y 12,68%, 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 2024 y 2023 comprenden:

Año 2024	País	Ingresos	Compra de bienes y servicios	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Subsidiarias					
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	-	-	19.752	-
Carvajal Empaques Centroamerica S.A. de C.V.	El Salvador	20.322		11.391	
Carvajal Empaques S.A.de C.V.	El Salvador	36.876	598	6.647	6.682
Grupo Convermex S.A de C.V.	México	157.365	5.759	55.500	2.265
Peruana de Moldeados S.A.C.	Perú	1.193	4.347	77	601
Otras partes relacionadas					
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	196	-	44
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	15	-	15
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	157	2.644	157	4.714
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.878	7.061	53.305	478
Carvajal S.A.	Colombia	-	8.099	-	92.947
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	9.114	-	87
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC.	Colombia	-	212	-	68
Fundación Carvajal	Colombia	-	1.124	-	-
Inversantamonica	Colombia	-	-	7.617	-
Total		225.791	39.169	154.446	107.901

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.	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.	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	Colombia	-	-	3.827	-
Total		217.450	21.450	146.809	118.381

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

	2.024	2.023
Total cuentas por cobrar a partes relacionadas	154.446	146.809
Menos: cuentas por cobrar a partes relacionadas corto plazo	(103.696)	(89.260)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	50.750	57.549

	2.024	2.023
Total cuentas por pagar a partes relacionadas	107.901	118.381
Menos: cuentas por pagar a partes relacionadas corto plazo	(49.677)	(60.157)
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	58.224	58.224

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	2024	2023
Salario y beneficios de corto y largo plazo	910	1.738

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 2024 y 2023 siguen a continuación:

	2024	2023
Corto plazo	1.819	1.528
Largo plazo	2.130	2.940
Total	3.949	4.468

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

	2024	2023
En 1 año o menos	1.819	1.528
En el segundo al quinto año	2.130	2.940
Menos, valor pagadero dentro de 12 meses	(1.819)	(1.528)
Total	2.130	2.940

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 \$ 1.371 y \$ 1.223 respectivamente.

Los costos financieros netos reconocidos por los otros pasivos por arrendamientos durante el año 2024 y 2023 ascienden a \$ 550 y \$ 357 respectivamente.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 es 13,39%.

22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se componen de:

	2024	2023
Ventas a clientes nacionales	302.682	299.370
Ventas a clientes del exterior	18.370	6.068
Ventas a partes relacionadas exterior	204.794	185.103
Regalías a partes relacionadas	14.208	14.953
Aprovechamientos	19	17
Subtotal	540.073	505.511
Menos devoluciones y descuentos	(1.689)	(4.216)
Total	538.384	501.295

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

	2024	2023
Utilidad neta por método de participación patrimonial	61.890	168.031
Recuperación de cartera	8	194
Recuperación de seguro	-	205
Recuperación Inventario	-	534
Reintegro otros costos y gastos	466	298
Otras recuperaciones	536	760
Total	62.900	170.022

24. GASTOS

De venta :	2024	2023
Fletes	17.158	11.979
Personal	6.009	6.819
Impuestos	2.066	3.855
Servicios	2.187	1.832
Venta de cartera	2.014	-
Gastos factoring	1.824	611
Regalias	1.323	1.361
Amortización	1.044	934
Publicidad	881	647
Diversos	825	649
Arrendamientos	573	420
Mantenimiento y reparaciones	368	321
Seguros	329	311
Depreciación	237	439
Honorarios	201	57
Deterioro de cartera	-	274
Gastos de viajes	141	132
Adecuaciones e instalaciones	106	131
Contribuciones y afiliaciones	59	95
Muestras	37	22
	37.382	30.889