

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A

INFORMES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2019

Contenido

JUNTA DIRECTIVA	4
<i>PERSONAL DIRECTIVO</i>	5
INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA	6
<i>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO 31 DE 2019</i>	8
<i>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO 31 DE 2019</i>	15
1. ENTIDAD REPORTANTE	16
2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	16
2.1. Marco Técnico Normativo	16
2.2. CAMBIOS NORMATIVOS	17
2.2.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2019	17
2.2.2. Nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia	18
2.3. Bases de preparación	19
2.4. Transacciones en moneda extranjera	20
2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo	21
2.6. Instrumentos financieros	21
2.7. Instrumentos financieros derivados	22
2.8. Inventarios	23
2.9. Propiedad, planta y equipo	24
2.10. Arrendamientos	25
2.11. Provisiones, pasivos y activos contingentes	26

2.12. Beneficios a empleados	27
2.13. Impuesto a las ganancias	27
2.14. Reconocimiento de ingresos	28
2.15. Reconocimiento de costo de ventas	28
2.16. Control interno contable y administrativo	28
3. OBJETIVOS Y POLITICAS PARA EL MANEJO DEL RIESGO	29
(a) <i>Riesgo de Mercado</i>	29
(b) <i>Riesgo Tasas de Interés</i>	29
(c) <i>Riesgo Moneda Extranjera</i>	29
(d) <i>Riesgo Crediticio</i>	30
<i>Deudores Comerciales, Neto de Provisión por Incobrables</i>	30
(e) <i>Riesgo de Liquidez</i>	31
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	31
5. CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	31
6. INVENTARIOS	32
7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	33
8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETA	33
9. OTRAS INVERSIONES	36
10. IMPUESTO DIFERIDO	36
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	38
12. OBLIGACIONES FINANCIERAS	38
13. BENEFICIOS A EMPLEADOS	44
14. CUENTAS POR PAGAR	44
15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	45
16. CAPITAL SOCIAL	45
17. RESERVAS	45
18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	46

19.	<i>COSTO DE VENTAS</i>	46
20.	<i>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</i>	46
21.	<i>GASTOS DE VENTA</i>	47
22.	<i>DIFERENCIA EN CAMBIO NETA</i>	47
23.	<i>INGRESOS FINANCIEROS</i>	47
24.	<i>GASTOS FINANCIEROS</i>	48
25.	<i>OTROS INGRESOS</i>	48
26.	<i>OTROS EGRESOS</i>	48
27.	<i>GASTOS POR IMPUESTO A LA GANANCIA</i>	48
28.	<i>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CONSOLIDADA</i>	49
29.	<i>EBITDA</i>	49
30.	<i>HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA</i>	50
31.	<i>APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</i>	50
32.	<i>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2019</i>	51

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Fabio Andrés Saldarriaga S.
Presidente Junta Directiva

Andrés Restrepo Isaza

Guillermo Gutiérrez R.

Ignacio Vélez Londoño

Luis Javier Zuluaga Palacio

SUPLENTE

Juan David Uribe C.

Carlos Manuel Uribe L.

Juan Carlos Zuluaga J.

Andrés Villegas E.

Jorge Toro Palacio

SECRETARIO GENERAL

Luis Fernando Correa Velásquez

REVISOR FISCAL

Chapman Contadores & Auditores S.A.S

A cargo de: Luis Ángel Grisales C.

PERSONAL DIRECTIVO

PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO

PRESIDENTE

LUIS FERNANDO CORREA VELÁSQUEZ

VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO - FINANCIERO

JUAN DAVID GARCES ARBELAEZ

VICEPRESIDENTE DE MERCADEO Y VENTAS

NATALIA ESCOBAR MAZO

VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES

**INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA
(ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS)**

A los miembros de la Asamblea de Accionistas de Compañía de Empaques S.A. y sus subordinadas.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado adjunto de la Compañía de Empaques S.A. y sus subordinadas (Compañía de Empaques Internacional S.A.S., Texcomercial - Texco S.A.S. y Texcomercial S.A. Ecuador), al 31 de marzo de 2019, y los correspondientes Estado de Resultados consolidado, Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y Estado de flujos de efectivo consolidado relativos al período de 3 meses terminados en dicha fecha, sumado a ello se realizó una revisión y un resumen de las políticas contables más relevantes y otras notas explicativas.

Es menester precisar que la dirección de Compañía de Empaques S.A. y sus subordinadas es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera consolidada intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia - NCIF reglado en la Ley 1314 del 2009, reglamentado por el Decreto 2420 del 2015. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera consolidada intermedia basada en la revisión ejecutada.

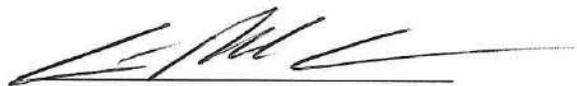
Alcance de la revisión

He llevado a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor al de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría – NIA y en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera consolidada intermedia que se adjunta no expresa la imagen fiel o no representa razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de la Compañía de Empaques S.A. y sus subordinadas al 31 de marzo de 2019, y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el periodo de 3 meses terminado en dicha fecha, de conformidad con los marcos técnicos normativos mencionados anteriormente.

Atentamente,



LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS

Revisor Fiscal

Designado por CHAPMAN CONTADORES Y AUDITORES SAS

T.P. No. 43607-T

Itagüí, 13 de abril de 2019

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO 31 DE 2019

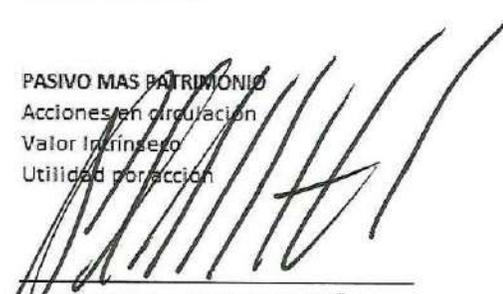
COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
A MARZO 31
(En miles de pesos Colombianos)

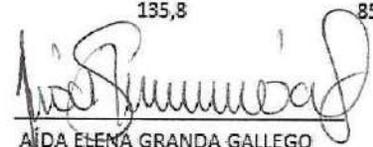
ACTIVOS	Nota	Marzo 31 de 2019	Diciembre 31 de 2018
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	6.097.667	11.026.129
Cuentas por cobrar corrientes	5	86.925.487	74.624.703
Inventarios corrientes	6	101.009.268	94.347.854
Activos por impuestos corrientes		10.248.436	8.632.635
Otros Activos no financieros corrientes	7	1.762.723	1.096.649
		206.043.581	189.727.970
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	8	261.379.297	262.113.395
Cuentas por cobrar no corrientes	5	19.637	614.712
Activo por impuesto diferido	10	665.496	751.503
Otras Inversiones	9	353.930	353.930
Otros activos no financieros no corrientes	11	6.796.826	6.765.903
		269.215.186	270.599.443
TOTAL ACTIVO		475.258.767	460.327.413

PASIVO		Marzo 31 de 2019	Diciembre 31 de 2018
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros corrientes	12	97.984.478	96.945.771
Beneficios a empleados de corto plazo	13	5.427.784	6.121.705
Cuentas por pagar	14	67.024.314	46.852.220
Pasivos por impuestos corrientes	15	4.577.770	7.329.092
Otros pasivos no financieros corrientes		83.233	17.319
		<u>175.097.579</u>	<u>157.266.107</u>
Pasivos no Corrientes			
Pasivos financieros de largo plazo	12	26.702.836	26.805.198
Beneficios a empleados de largo plazo	13	6.854.343	6.845.295
Pasivo por impuestos diferidos	10	32.874.965	32.086.155
		<u>66.432.144</u>	<u>65.736.648</u>
TOTAL PASIVO		241.529.723	223.002.755

PATRIMONIO		Marzo 31 de 2019	Diciembre 31 de 2018
Capital emitido	16	17.556	17.556
Prima en emisión		500.990	500.990
Resultado del período		1.677.367	10.621.916
Ajustes de Adopción por primera vez		160.529.761	160.529.761
Otro resultado integral		(72.406)	(71.687)
Ajustes por consolidación		2.337.574	2.860.917
Revaluación de activos fijos		17.592.811	17.613.398
Reservas obligatorias	17	49.310	49.310
Otras reservas		51.096.081	45.202.497
TOTAL PATRIMONIO		233.729.044	237.324.658

PASIVO MAS PATRIMONIO		475.258.767	460.327.413
Acciones en circulación		12.356.232,00	12.356.232,00
Valor Intrínseco		18.915,88	19.206,88
Utilidad por acción		135,8	859,6


 PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
 Presidente


 AIDA ELENA GRANDA GALLEGO
 Contadora T.P. 97947-T

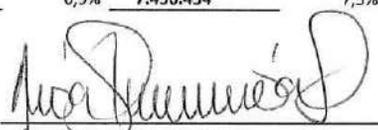

 LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS
 Revisor Fiscal T.P. 43607-T
 Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS

Las notas 1 a la 32 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE RESULTADO DEL PERIODO POR FUNCIÓN CONSOLIDADO
 Del 1 de enero al 31 de marzo de 2019
 (En miles de pesos Colombianos)

		2019	%	2018	%	% Inc.
Ingreso de actividades ordinarias netos	18	109.674.529	100,0%	99.184.596	100,0%	10,6%
Costo de ventas	19	90.586.380	82,6%	81.760.502	82,4%	11%
Ganancia Bruta		19.088.149	17,4%	17.424.094	17,6%	10%
Gastos de administración	20	4.173.691	3,8%	3.690.837	3,7%	13%
Gasto de ventas	21	6.224.209	5,7%	5.214.047	5,3%	19%
Gastos de logística		3.406.374	3,1%	3.135.199	3,2%	9%
Ganancia operacional		5.283.875	4,8%	5.384.011	5,4%	-2%
Diferencia en cambio neta	22	(173.844)	-0,2%	(1.047.590)	-1,1%	-83%
Ingresos financieros	23	356.710	0,3%	546.289	0,6%	-35%
Gastos financieros	24	2.516.696	2,3%	2.299.277	2,3%	9%
Otros ingresos	25	620.368	0,6%	770.835	0,8%	-20%
Otros gastos	26	202.239	0,2%	294.958	0,3%	-31%
Utilidad antes de impuestos		3.368.174	3,1%	3.059.310	3,1%	10%
Impuesto a las ganancias		1.690.807	1,5%	541.641	0,5%	212%
Ganancia del periodo	27-28	1.677.367	1,5%	2.517.669	2,5%	-33,4%
Otro Resultado Integral						
Coberturas de flujo de efectivo		-		(422.671)		-100%
Impuesto diferido de las coberturas		-		169.068		-100%
Ajustes por consolidación		(523.343)		-		0%
Beneficios a empleados		(719)		-		0%
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuestos		(524.062)	-0,5%	(253.603)	-0,3%	107%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		1.153.305	1,1%	2.264.066	2,3%	-49%
EBITDA	29	7.571.860	6,9%	7.450.454	7,5%	1,6%


 PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
 Presidente

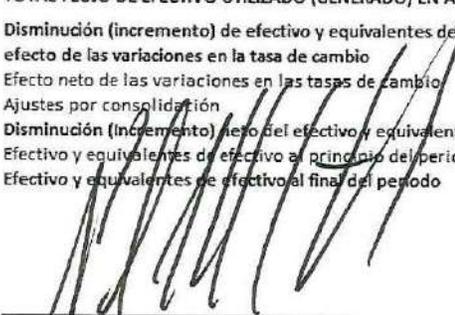

 AIDA ELENA GRANDA GALLEGO
 Contadora T.P. 97947-T

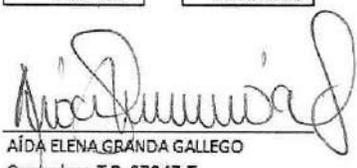

 LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS
 Revisor Fiscal T.P. 43607-T

Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS
 Las notas 1 a la 32 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
MÉTODO INDIRECTO
(En miles de pesos colombianos)

	A Marzo 31 de 2019	A Diciembre 31 de 2018
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO (GENERADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia del periodo	1.677.867	10.621.916
Ajustes por:		
(+) Depreciaciones	2.263.528	8.200.610
(+) Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	1.690.807	2.781.692
Efectivo generado por las operaciones	5.631.702	21.604.218
Cambios en activos operacionales		
Disminución de activos intangibles	(696.996)	(2.720.882)
Disminución de inventarios	(6.661.413)	(9.149.624)
Disminución en deudores	(11.698.964)	(1.817.207)
Disminución (aumento) en impuestos	(1.536.539)	1.147.206
Disminución en otros activos	-	(47.331)
Total cambios en activos operacionales	(20.593.912)	(12.587.838)
Cambios en pasivos operacionales		
Aumento (disminución) Proveedores	16.254.110	(2.886.235)
Disminución (aumento) Cuentas por pagar	(714.003)	1.785.383
Aumento Impuestos	251.803	1.031.608
Disminución en Beneficios a empleados	(3.396.587)	(61.551)
Aumento (disminución) otros pasivos	65.914	(363.750)
Total cambios en pasivos operacionales	12.461.237	(494.545)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO (GENERADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(2.500.973)	8.521.835
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta y retiro de propiedad, planta y equipo	342.146	717.264
Compra de propiedad, planta y equipo	(1.900.986)	(8.684.623)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.558.840)	(7.967.359)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO (GENERADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obligaciones financieras adquiridas	35.892.985	89.349.753
Pago de préstamos	(33.358.907)	(75.116.943)
Pago de intereses	(1.597.734)	(4.774.102)
Pago de dividendos	(1.289.750)	(5.004.000)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO (GENERADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(353.406)	3.454.708
Disminución (incremento) de efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio	(4.413.219)	4.009.184
Efecto neto de las variaciones en las tasas de cambio	-	(12.859)
Ajustes por consolidación	(515.243)	(2.084.776)
Disminución (incremento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(4.928.462)	1.911.549
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	11.026.129	9.114.580
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	6.097.667	11.026.129


PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
Presidente


AÍDA ELENA GRANDA GALLEGO
Contadora T.P. 97947-T

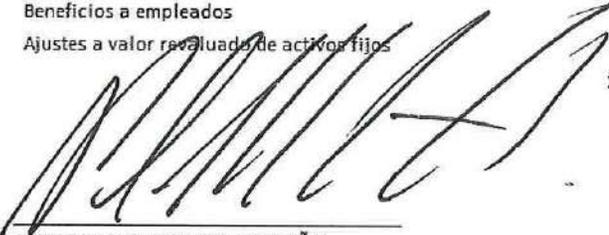

LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS
Revisor Fiscal T.P. 43607-T
Miembro de Chapman Contadores y Auditores S.A.S

Las notas 1 a la 32 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
(En miles de pesos Colombianos)

	Al 01 de Enero de 2019	Aumento	Disminuciones	Al 31 de marzo de 2019
Capital Social	17.556	-	-	17.556
Prima en colocación de acciones	500.990	-	-	500.990
Reserva Legal	49.310	-	-	49.310
Otras reservas	45.202.497	5.893.584	-	51.096.081
Ajustes por la consolidación	2.860.917	-	523.343	2.337.574
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-			-
Del resultado	10.621.916	1.677.367	10.621.916	1.677.367
De ajustes de adopción por primera vez	160.529.761	-	-	160.529.761
Otro Resultado integral				
Coberturas de flujo de efectivo	-	-	-	-
Beneficios a empleados	(71.687)	-	719	(72.406)
Ajustes a valor revaluado de activos fijos	17.613.398	(20.587)	-	17.592.811
TOTAL PATRIMONIO	237.324.658	7.550.364	11.145.978	233.729.044

	Al 01 de Enero de 2018	Aumento	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2018
Capital Social	17.556	-	-	17.556
Prima en colocación de acciones	500.990	-	-	500.990
Reserva Legal	49.310	-	-	49.310
Otras reservas	41.046.888	4.155.609	-	45.202.497
Ajustes por la consolidación	1.328.920	1.531.997	-	2.860.917
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	-	-	-
Del resultado	7.440.039	10.621.916	7.440.039	10.621.916
De ajustes de adopción por primera vez	160.529.761	-	-	160.529.761
Otro Resultado integral	-	-	-	-
Coberturas de flujo de efectivo	12.858	-	12.858	-
Beneficios a empleados	(330.280)	258.593	-	(71.687)
Ajustes a valor revaluado de activos fijos	-	17.613.398	-	17.613.398
TOTAL PATRIMONIO	210.596.042	34.181.513	7.452.897	237.324.658


 PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
 Presidente


 AIDA ELENA GRANDA GALLEGO
 Contadora T.P. 97947-T


 LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS
 Revisor Fiscal T.P. 43607-T
 Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS

Las notas 1 a la 32 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO 31 DE 2019

1. ENTIDAD REPORTANTE

DESCRIPCIÓN GENERAL DEL GRUPO CONSOLIDADO

El grupo consolidado incluye las siguientes empresas:

- Compañía de Empaques S.A.
- Texcomercial S.A.S.
- Texcomercial S.A – Ecuador
- Compañía de Empaques Internacional S.A.S.

La Compañía de Empaques S.A. y Compañía de Empaques Internacional S.A.S. tienen por objeto social la explotación de la cabuya, la pita y otras fibras similares, así como de toda clase de fibras y materiales sintéticos, naturales, metálicos y no metálicos, el montaje de fábricas para la transformación de las fibras y materiales dichos; la producción, exportación e importación de los mismos; la compra y venta de tales fibras y materiales y de los productos elaborados con ellos. La participación en entidades afines o diferentes, cuando ello fuere conveniente para sus intereses y la prestación de servicios de asesoría financiera y tributaria, contable, de logística, de mercadeo y cualquiera otra que la sociedad pueda prestar, a través de su personal y de los equipos que posee, así como el diseño de maquinaria industrial en general, la representación comercial, dentro o fuera del País y la venta y suministro de alimentación a través del restaurante de la sociedad.

Texcomercial S.A.S. tiene por objeto social la adquisición, distribución y enajenación de productos y subproductos de las industrias textiles y plásticas, así como de materias primas y equipos necesarios para la elaboración a escala industrial de textiles y productos plásticos y de otros productos manufacturados, y la prestación de servicios de asesoría financiera y administrativa.

Texcomercial S.A. - Ecuador tiene por objeto social, el comercio de toda clase de productos manufacturados e industriales, tales como empaques de toda naturaleza, pinturas, resinas, materias primas para la industria y equipo y maquinaria para toda clase de actividades industriales y agroindustriales.

La Compañía de Empaques S.A. posee el 100% de las acciones de Texcomercial S.A.S., de Compañía de Empaques Internacional S.A.S. y el 80% de las acciones de Texcomercial S.A. - Ecuador y de forma indirecta el 20% restante.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros consolidados de Compañía de Empaques S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecida en la ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 del 22 de diciembre de 2018. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus correspondientes interpretaciones (CINIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2015 y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

Impuesto a la Riqueza - Mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 se creó un impuesto extraordinario denominado el Impuesto a la Riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos entre el 1° de enero del año 2015 a el 1° de enero de 2017. Esta Ley indica que los contribuyentes podrán

imputar este impuesto contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados.

2.2. CAMBIOS NORMATIVOS

2.2.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2019

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o más adelante del 1 de enero de 2019.

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones realizada por la Compañía aparece a continuación.

NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un sólo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros, hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición, la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamiento operativo en calidad de arrendatario cambiarán con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros.

CINIF 23 – Incertidumbres frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. Entrada en vigencia enero de 2019.

2.2.2. Nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son que una entidad:

- (a) Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- (b) Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- (c) Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- (d) Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).
- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del periodo en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

2.3. Bases de preparación

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables. Más adelante se detallan las áreas que implican un mayor grado de análisis o complejidad o donde el uso de supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros. La información contenida en ellos se refleja sobre la base del costo histórico, el valor revaluado, el valor neto de realización y el valor razonable de acuerdo a la naturaleza de la partida como se explica en las políticas contables descritas posteriormente.

El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado. Esa definición de valor razonable enfatiza que el valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de una entidad. Al medir el valor razonable, una entidad utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presentes, incluyendo supuestos sobre el riesgo. En consecuencia, la intención de una entidad de mantener un activo o liquidar o satisfacer de otra forma un pasivo no es relevante al medir el valor razonable.

Para propósitos de revelación, la norma requiere clasificar en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La jerarquía del valor razonable concede la prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (datos de entrada de Nivel 1) y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables (datos de entrada de Nivel 3).

Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición. Los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Los datos de entrada de Nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

El resultado integral del período, es presentado en dos secciones, en la primera se detalla el resultado del período con un desglose de los gastos basados en su función. En la segunda sección se presenta el otro resultado integral y el resultado integral del período.

Para el estado de flujos de efectivo se definió la siguiente estructura:

Actividades de operación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios de los negocios, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. Los movimientos de las actividades de operación son determinados por el método indirecto.

Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Uso de estimaciones, juicios y supuesto clave

Los supuestos claves respecto del futuro y otras fuentes clave de incertidumbre de estimaciones a fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material en los valores libros de activos y pasivos se muestran a continuación:

- **Vida útil del grupo de maquinaria**

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes del grupo de activos fijos de maquinaria involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las

circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

- **Activos por Impuestos Diferidos**

Se reconocen activos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles temporarias entre la base contable y fiscal de los activos y pasivos y para las pérdidas fiscales no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas. Se requiere el uso de juicio significativo de parte de la administración para determinar el valor de los activos por impuesto diferido que se pueden reconocer, con base en la probable oportunidad y nivel de utilidades imponibles proyectadas.

- **Beneficios a los Empleados**

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos y otros beneficios de largo plazo de acuerdo con la NIC 19 “Beneficios a Empleados”, es determinado usando valoraciones actuariales. La valoración actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de salarios, tasa de mortalidad y tasas de rotación de empleados, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

- **Valor Razonable de Activos y Pasivos**

Algunos activos y pasivos están registrados a su valor razonable. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de transacción. Las bases para la medición de activos y pasivos a su valor razonable son los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, las compañías estiman dichos valores basada en la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación.

Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la empresa matriz. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

Materialidad o importancia relativa

Las compañías aplican el criterio de importancia relativa para el reconocimiento, medición y revelación de información financiera. La importancia relativa es evaluada en relación con los datos del período en cuestión. Al realizar evaluaciones sobre importancia relativa del final del período, se tiene en cuenta que las mediciones pueden estar basadas en estimaciones determinadas sobre datos anuales, las cuales se suponen más ajustadas a la realidad económica.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las partidas monetarias, son reflejadas teniendo en cuenta la Tasa Representativa del Mercado, la cual, al corte del 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, se encontraba en \$3.174,79 y \$ 3.249,75 respectivamente.

2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende las partidas disponibles en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menor y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Para la presentación de los flujos de efectivo consolidado se utiliza el método indirecto, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros.

2.6. Instrumentos financieros

Las compañías del grupo reconocen sus activos financieros y pasivos financieros cuando se convierte en parte contractual de los mismos.

2.6.1. Activos Financieros

La clasificación de los activos financieros se realiza desde el reconocimiento inicial de acuerdo con el modelo de gestión y a las características contractuales de los flujos de efectivo de cada activo. Cuando se espera mantener el activo para obtener flujos de efectivo contractuales, la medición se hace a costo amortizado, por su parte cuando se espera mantener el activo para negociar y realizar cambios a valor razonable, el activo es medido a su valor razonable en la fecha de medición.

Los activos medidos al costo amortizado se reconocen inicialmente al valor razonable más los costos de transacción, los demás son reconocidos al valor razonable.

Las compañías del grupo evalúan al final de cada período si existe evidencia objetiva de que algún activo financiero medido a costo amortizado este deteriorado. Si existe tal evidencia, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero. El valor del deterioro se reconoce en el resultado del período en que se incurre.

A la fecha, Las compañías del grupo no miden sus activos financieros a costo amortizado.

La existencia de evidencia objetiva de deterioro se analiza individualmente para cada activo financiero. Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier posterior reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en el resultado del período, en la medida que el valor libros del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reversión.

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen por el importe adeudado registrando la corrección valorativa en caso de existir evidencia objetiva de impago por parte del deudor.

Un activo financiero se dará de baja en cuentas cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o se transfiera.

2.6.2. Pasivos Financieros

Las compañías del grupo clasifican todos sus pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Inicialmente todos los pasivos financieros son reconocidos a valor razonable menos los costos de transacción.

Al reconocer todos los pasivos financieros a costo amortizado las ganancias o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados del período a través del proceso de amortización o al ser dado de baja en cuentas.

La distinción entre pasivos corrientes y no corrientes para la clasificación en el estado de situación financiera, depende del plan de pagos pendiente al final del período.

Un pasivo financiero se dará de baja en cuentas cuando se cumpla con la obligación contenida, lo cual se da cuando la obligación especificada haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

2.7. Instrumentos financieros derivados

Las compañías del grupo tienen siempre una posición corta y el riesgo cambiario asociado es alto. Para mitigar este riesgo, la política es cubrir, como mínimo, el 80% de su exposición neta a través de derivados financieros como Forward y Swap, sin limitar la utilización de otro tipo de instrumentos de cobertura.

En este sentido, cobra importancia la definición de los tipos de cobertura que utilizamos y su efecto en los estados financieros.

Coberturas de valor razonable: Son aquellas cuyas partidas cubiertas están reconocidas en el estado de la situación financiera y los cambios en las mismas por efectos en las variaciones de la tasa de cambio se registran en el estado de resultados del período.

Coberturas de flujo de efectivo: Se realizan sobre compromisos en firme, no reconocidos en el estado de la situación financiera, por lo cual, las variaciones en la valoración de las mismas por efectos de la fluctuación de las tasas de cambio, son reconocidas en el otro resultado integral del período. Una vez se reconoce la partida cubierta en el estado de la situación financiera o se liquida la cobertura, la diferencia en cambio correspondiente se registra en el estado de resultados del período.

Reconocimiento inicial

Dado que nuestra posición es corta, las coberturas siempre se registran en el pasivo, tanto el derecho como la obligación asociada. El reconocimiento siempre se hace a la TRM SPOT, así:

Valor de la cobertura en otra moneda x Tasa SPOT

Tanto el derecho como la obligación, en la fecha de inicio de la cobertura, tienen el mismo valor, por lo tanto, el efecto neto en el estado de la situación financiera es cero.

Valoración posterior

Las coberturas se valoran cada mes con base en los puntos forward y la tasa cero cupón publicados por el banco de la república y la TRM publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El derecho se valora de la siguiente manera:

$$\underline{NUSD*(TCRMspot+PIPSk)}$$

$$(1+(rk)^{(k/360)})$$

La obligación, se calcula así:

$$\frac{NUSD*TCFc}{(1+(rk)^{(k/360)})}$$

En donde:

NUSD= Valor nominal del contrato expresado en dólares

TCF=Tasa de cambio fijada en el contrato 'forward'

K= Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de cumplimiento.

PIPSk= Puntos 'forward' ('mid') del mercado 'forward' peso-dólar americano en la fecha de valoración para un plazo de k días. Se expresa en pesos por unidad de dólar americano.

TCRMspot= Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración.

rk= Tasa de interés cero cupón para un plazo de k días.

Mensualmente se compara el valor del derivado frente a la valoración del mes anterior y se ajusta su valor con cargo al Estado de Resultados si se trata de una cobertura de valor razonable o con cargo al Otro Resultado Integral cuando se refiere a coberturas de flujo de efectivo.

EFICACIA DE LA COBERTURA

Es el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura.

Se considera que la cobertura es efectiva si la relación entre la variación de la partida cubierta (VPC) y la variación de la cobertura (VC) está entre el 85% y el 125%

$$85\% \leq \frac{VPC}{VC} \leq 125\%$$

Cada operación de cobertura realizada por la compañía tiene una designación formal de la partida que se está cubriendo.

2.8. Inventarios

Los inventarios son los activos mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación, en proceso de venta o que forman parte de los materiales o suministros consumidos en el proceso de producción.

El costo de los inventarios comprende todos los costos derivados de su adquisición los cuales comprenden el precio de compra, los aranceles de importación, transporte, almacenamiento, impuestos no recuperables y los costos de transformación directamente relacionados con la producción, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales.

Las compañías del grupo reconocen el inventario adquirido en moneda extranjera a la tasa de cambio de la moneda funcional en la fecha en la que fueron asumidos los riesgos y beneficios de los bienes.

Compañía de Empaques S.A. y Compañía de Empaques Internacional S.A.S. aplican el método del costo estándar para la medición del costo de sus inventarios, el cual se establece a partir de niveles normales de consumo, y como fórmula de asignación del costo al inventario utiliza el método del promedio ponderado. Texcomercial S.A.S. y Texcomercial S.A.-Ecuador miden sus inventarios con el método promedio ponderado.

Los inventarios se miden al menor entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

2.9. Propiedad, planta y equipo

Medición inicial

Las compañías del grupo registran inicialmente sus elementos de propiedad, planta y equipo al costo de adquisición o producción, de acuerdo con su origen.

Los costos de adquisición y producción incluyen todas las erogaciones directamente atribuibles a la compra o construcción del elemento de propiedad planta y equipo, hasta que se encuentra en condiciones de funcionamiento.

Medición posterior

Para los terrenos y edificios clasificados como propiedad, planta y equipo, la medición posterior se realiza a su valor revaluado, menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. Deberá practicarse avalúo al edificio y al terreno como mínimo cada 5 años, a no ser que existan indicios de cambio en su valor.

Si en la fecha de revaluación el valor razonable del elemento de propiedad, es mayor que su valor en libros, la diferencia se acumula en el otro resultado integral como un superávit de revaluación. Si por el contrario en la fecha de revaluación el valor razonable es inferior al importe en libros, la diferencia se carga en primera instancia al otro resultado integral en el superávit de revaluación hasta consumir el saldo, y el exceso no cubierto se reconoce directamente en el estado de resultado del período.

Para las clases de propiedad planta y equipos diferentes de los terrenos y edificios, la medición posterior se realiza al costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro de valor se registran según sea el caso, como gasto en los resultados del período o disminuciones del superávit de revaluación.

Las pérdidas operacionales antes del nivel de operación planeado y el entrenamiento del personal no forman parte del costo, por lo cual, se imputan a los resultados en el ejercicio en que se incurren.

Depreciación

El cálculo de la depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipo se realiza por componentes. Si un elemento de propiedad, planta y equipo tiene diferentes componentes y estos son plenamente identificables, tienen un costo significativo en relación al elemento y una vida útil diferente, se activarán y depreciarán por separado.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia.

El importe de la depreciación refleja el patrón de consumo de los beneficios económicos de la propiedad, planta y equipo a lo largo de la vida útil. Se registra en los resultados del ejercicio o en el costo de otros activos, siguiendo el método de la línea recta o unidades de producción.

Las compañías del grupo revisan la vida útil y el método de depreciación de las propiedades, plantas y equipos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio en estimaciones.

En la depreciación de la propiedad, planta y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

Concepto	Vida útil (en años)
Vehículos	Entre 3 y 5 años
Construcciones y Edificios	Entre 10 y 44 años
Equipo de Cómputo	Entre 1 y 5 años
Equipo de Oficina	Entre 1 y 10 años
Maquinaria y equipos	Entre 5 y 30 años

Baja en cuentas

Un elemento de propiedad, planta y equipo es dado de baja en cuentas en el momento de su disposición o cuando no se esperan obtener beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor en libros del activo) es incluida en el resultado del ejercicio.

2.10. Arrendamientos

2.10.1. *Las Compañías como arrendadoras* - Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros deben ser registrados como montos por cobrar al monto de la inversión neta de las compañías en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros son distribuidos en los períodos contables a fin de reflejar una tasa regular de rendimiento constante en la inversión neta pendiente de la Compañía con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al importe en libros del activo arrendado, y reconocidos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.10.2. *Las Compañías como arrendatarias* - Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de éste.

El arrendamiento se clasifica como financiero sí:

1. Se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.
2. Se transfiere la propiedad del activo a la Compañía al finalizar el plazo del arrendamiento.
3. Se pactó opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficientemente inferior al valor razonable en el momento en que la opción sea ejercitable, de modo que, al inicio del arrendamiento, se prevea con razonable certeza que tal opción será ejercida.
4. El plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

5. Al inicio del arrendamiento, el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento es al menos equivalente a la práctica totalidad del valor razonable del activo objeto de la operación; y
6. los activos arrendados son de una naturaleza tan especializada que sólo la Compañía tiene la posibilidad de usarlos sin realizar en ellos modificaciones importantes.
7. Si la Compañía puede cancelar el contrato de arrendamiento, y las pérdidas sufridas por el arrendador a causa de tal cancelación fueran asumidas por ésta.
8. las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual recaen sobre la Compañía.
9. La Compañía tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento durante un segundo período, con unos pagos por arrendamiento que son sustancialmente inferiores a los habituales del mercado.

Los pagos por arrendamiento contingentes son contabilizados mediante la revisión de los pagos mínimos por arrendamiento durante el período restante cuando se confirma el ajuste del arrendamiento.

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Cuando se suscribe un contrato, las compañías determinan si ese contrato corresponde o contiene un arrendamiento. Un activo específico es sujeto de un arrendamiento si el cumplimiento del contrato depende del uso de ese activo específico. Un contrato transfiere el derecho a usar el activo si el contrato le transfiere a la Compañía el derecho de controlar el uso del activo subyacente.

En el momento de la suscripción o reevaluación del contrato, las compañías separan los pagos y otras contraprestaciones requeridos por el contrato en los que corresponden al arrendamiento y los que se relacionan con los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si las compañías concluyen que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera fiable, se reconoce un activo y un pasivo por un monto igual al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se hacen los pagos y se reconoce un cargo financiero imputado sobre el pasivo usando la tasa de interés incremental.

2.11. Provisiones, pasivos y activos contingentes

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando las compañías tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que las compañías tengan que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados, neto de todo reembolso.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor estimación disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

Pasivo contingente

Un pasivo contingente surge cuando existe una obligación posible surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o no ocurrencia, de uno o más sucesos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de las compañías, o cuando existe una obligación presente surgida a raíz de sucesos pasados, para la que no es probable que se vaya a requerir una salida de recursos que incorpora beneficios económicos para cancelar la obligación o cuyo importe no pueda medirse con suficiente fiabilidad.

Las obligaciones que cumplen con los criterios de reconocimiento de pasivos se clasifican como provisiones, las que no cumplen se clasifican como pasivos contingentes. En los pasivos contingentes también se incluyen

las obligaciones posibles. La clasificación de obligaciones es importante porque las provisiones deben reconocerse en el balance general de la Compañía, mientras que los pasivos contingentes no.

Activo contingente

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, no ocurrencia, de uno o más sucesos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de las compañías. Los activos contingentes no se reconocen en el balance general. Sin embargo, en ciertas circunstancias, se revela información sobre estos en las notas.

2.12. Beneficios a empleados

Los pasivos reconocidos con respecto a los beneficios a los empleados a corto plazo se miden a importe no descontado de los beneficios que se estiman que serán pagados a cambio de esos servicios relacionados.

Los pasivos reconocidos, con respecto a otros beneficios a los empleados a largo plazo, se miden al valor de las futuras salidas en efectivo estimadas que realizarán las compañías con relación a los servicios prestados por los empleados hasta la fecha sobre la que se informa. Las compañías calculan los beneficios a empleados a largo plazo como son quinquenios, pensiones de jubilación, bonificaciones de retiro y cesantías retroactivas, de acuerdo con la metodología actuarial de la unidad de crédito proyectada, descontado al valor presente, y este cálculo lo reconoce como gasto del período.

2.13. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar con relación con años anteriores. El impuesto corriente por pagar está calculado según la ganancia fiscal del período y según la normatividad tributaria aplicada en Colombia y Ecuador.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

Se permite la compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos de la misma sociedad o sujeto fiscal sí, y sólo si, se relacionan con impuestos a las ganancias correspondientes a la misma administración fiscal, siempre y cuando la Compañía tenga reconocido legalmente los activos corrientes por impuestos diferidos con los pasivos corrientes de la misma naturaleza.

2.14. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se entreguen los bienes, se haya transferido la propiedad y se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- No conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Cuando las compañías entregan bienes en consignación, el ingreso de actividades ordinarias sólo es reconocido cuando el cliente confirma la venta de la mercancía.

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

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

Ingresos por arrendamiento - La política de las Compañías para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 2.10.1.

2.15. Reconocimiento de costo de ventas

Las compañías registran como costo de ventas el importe en libros de los inventarios, en el momento en que reconocen los correspondientes ingresos de operación.

Las rebajas del valor de los inventarios para alcanzar el valor neto realizable, y las demás pérdidas que ocurren en el inventario son reconocidas como gasto de venta en el período en que se originan.

Las reversiones del valor que tienen los inventarios ajustados anteriormente a su valor neto realizable son reconocidas contra resultados.

Cuando las compañías presten servicios, reconocen como costo, el valor de materiales, suministros y mano de obra consumidos en la prestación del servicio. Actualmente, sólo Compañía de Empaques S.A. presenta estos servicios.

2.16. Control interno contable y administrativo

La Superintendencia Financiera de Colombia, según comunicación del 29 de abril de 2010, conceptuó que la Compañía de Empaques S.A., como empresa matriz, por ser un emisor de valores sometido al control exclusivo de dicha superintendencia, no estaba obligada a presentar las certificaciones respectivas a la implementación

del sistema de control interno. No obstante, el control interno de la Compañía es evaluado permanentemente por la Revisoría Fiscal e informado trimestralmente al comité de Auditoría.

3. OBJETIVOS Y POLITICAS PARA EL MANEJO DEL RIESGO

Las compañías están expuestas a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Administración de las compañías supervisa el manejo de estos riesgos e implementan políticas apropiadas, procedimientos y objetivos para el manejo de riesgo. La Junta Directiva revisa y aprueba las políticas para manejar todos estos riesgos que se resumen a continuación:

(a) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios del mercado. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen las obligaciones mantenidas por las compañías.

(b) Riesgo Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

(c) Riesgo Moneda Extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo que el valor razonable o los flujos futuros de una exposición fluctúen por las tasas de cambio de moneda extranjera. Las compañías colombianas están expuestas principalmente en sus cuentas por cobrar al riesgo de tasas de cambio. Texcomercial S.A-Ecuador tiene como moneda funcional el dólar, por lo tanto, el riesgo de moneda extranjera no les aplica.

La ganancia o pérdida por diferencial cambiario está relacionada principalmente por la apreciación o devaluación del peso colombiano, que es la moneda funcional de las compañías colombianas, contra el dólar estadounidense.

El resumen cuantitativo de información sobre la exposición de las Compañías a cambios en tasas de moneda extranjera se detalla a continuación:

Análisis de Sensibilidad

El cálculo asume que el cambio ocurre en la fecha de reporte y se ha aplicado a la exposición al riesgo neto que existía en esa fecha. El análisis asume que todas las demás variables permanecen constantes, sólo considera el efecto en tasas de cambio de moneda extranjera.

Análisis de sensibilidad a marzo de 2019	En dólares	Equivalente en miles de pesos (COP)
Efectivo	452.621	1.436.977
Cuentas por cobrar	6.610.610	20.987.299
Cuentas por pagar	(28.523.230)	(90.555.264)
Exposición neta	(21.459.998)	(68.130.988)
TRM	3.174,79	

El efecto en resultados por cambios del 1% en la Tasa Representativa del mercado es de:

(681.309,88)

Análisis de sensibilidad a diciembre de 2018	En dólares	Equivalente en miles de pesos (COP)
Efectivo	868.912	2.823.747
Cuentas por cobrar	5.513.928	17.918.886
Cuentas por pagar	(24.892.645)	(80.894.873)
Exposición neta	(18.509.805)	(60.152.239)
TRM	3.249,75	

El efecto en resultados por cambios del 1% en la Tasa Representativa del mercado es de: **(601.522,39)**

(d) Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es el incumplimiento de una contraparte de sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, tiempo y forma, y que ello resulte en una pérdida financiera. Las Compañías Colombianas están expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por las cuentas por cobrar comerciales), incluyendo depósitos en bancos e instituciones financieras, operaciones de cambio de moneda extranjera y otros instrumentos financieros. Texcomercial S.A-Ecuador tiene como moneda funcional el dólar, por lo tanto, el riesgo crediticio no le aplica.

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo crediticio. Al final del período de reporte, dicha exposición máxima es como sigue:

RIESGO CREDITICIO	A marzo 31 de 2019	A diciembre 31 de 2018
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.097.667	11.026.129
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	86.945.124	75.239.415
	93.042.791	86.265.544

Deudores Comerciales, Neto de Provisión por Incobrables

El riesgo crediticio del cliente se maneja individualmente y sujeto a las políticas establecidas por las compañías, procedimientos y controles relacionados.

Las compañías mantienen una estimación para cuentas de cobro dudoso en un nivel que la administración considera adecuado para cubrir cuentas por cobrar potencialmente incobrables y el monto del año

determinado es incluido en los resultados del año. El nivel de esta estimación para cuentas de cobro dudoso es evaluado y ajustado mensualmente por la gerencia con base en la experiencia histórica y otros factores actuales que afectan la cobrabilidad de las cuentas. Adicionalmente, se realiza una evaluación continua de la antigüedad de las cuentas por cobrar para identificar aquellos grupos de cuentas o cuentas individuales que específicamente requieran ser provisionadas.

Son indicadores de deterioro de las cuentas por cobrar: a) las dificultades financieras significativas del deudor; b) la existencia de probabilidad de quiebra y la reestructuración financiera del deudor y; c) su incumplimiento o morosidad de pagos.

Las compañías consideran que la posible pérdida por cuentas por cobrar que puedan ser consideradas incobrables está razonablemente cubierta por la estimación para cuentas de cobro dudoso que ha sido creada. Cambios en factores externos, tales como el ambiente económico, pueden afectar las estimaciones; si las condiciones financieras de los clientes se deterioran, los castigos futuros reales podrían ser mayores de lo estimado.

(e) Riesgo de Liquidez

La Administración tiene conocimiento que el riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalente al efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de diversas fuentes de crédito. Las compañías cuentan con adecuados niveles de efectivo y equivalente al efectivo.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja, bancos, cuentas de ahorro y remesas, que corresponden a fondos disponibles para su uso sin ninguna restricción, o con 3 meses de recaudación contados desde la fecha de inversión. Al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados según lo siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo en bancos	4.617.644	8.432.611
Inversiones equivalentes al efectivo	1.249.225	1.072.082
Inversiones a la vista	130.502	1.252.418
Efectivo en cajas	100.296	269.018
	<u>6.097.667</u>	<u>11.026.129</u>

No existen restricciones legales sobre los saldos del disponible al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

5. CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas corrientes comerciales	83.954.570	72.912.185
Otras cuentas por cobrar	1.546.220	1.109.380
Cuentas por cobrar empleados	1.424.697	603.138
	<u>86.925.487</u>	<u>74.624.703</u>

<u>Cuentas por cobrar no corrientes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deudas de difícil cobro	2.808.492	2.947.954
Garantías	519.846	513.100
Cuentas por cobrar a trabajadores	-	425.778
Depósitos	64.137	73.071
Deterioro	(3.372.838)	(3.345.191)
	<u>19.637</u>	<u>614.712</u>

Las compañías evalúan el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe la evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Las cuentas de difícil cobro son deterioradas al 100%.

<u>Deterioro de cartera</u>	<u>Valor</u>
Saldo inicial enero 1 de 2018	2.631.773
Deterioro	713.418
Reversión deterioro	-
Saldo final deterioro al 31 de diciembre de 2018	3.345.191
Deterioro	27.647
Reversión deterioro	-
Saldo deterioro a 31 de marzo de 2019	<u>3.372.838</u>

Los criterios que se utilizan para determinar que existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de intereses o capital.
- Las compañías., por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del deudor, otorgan concesiones o ventajas que en otro caso no otorgaría.
- Alta probabilidad de que el deudor entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera o empresarial.
- Desaparición de un mercado activo para el activo financiero.

6. INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle del inventario es el siguiente:

<u>Inventarios corrientes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mercancía no fabricada por la empresa	31.063.652	30.798.423
Materias primas	27.920.222	18.985.333
Productos terminados	16.261.106	17.458.286
Productos en proceso	11.782.225	10.411.059
Materiales, repuestos y accesorios	7.888.265	7.970.217
Inventarios en tránsito	5.743.520	8.391.743
Insumos para adquisición de fique	354.211	339.023
Deterioro de inventarios	(3.933)	(6.230)
	<u>101.009.268</u>	<u>94.347.854</u>

Los inventarios se miden al menor entre el costo y el valor neto realizable. En 2019, el movimiento del deterioro de los inventarios por valor neto de realización es el siguiente:

Deterioro de inventarios	Valor
Saldo inicial deterioro enero de 2018	(155.772)
Deterioro de valor de los inventarios	-
Reversión deterioro	149.542
Saldo final deterioro al 31 de diciembre de 2018	(6.230)
Deterioro de valor de los inventarios	
Reversión deterioro	2.297
Saldo final deterioro al 31 de marzo de 2019	(3.933)

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El rubro de otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se compone como se detalla a continuación:

Otros Activos no financieros corrientes	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	1.414.832	741.314
Licencias de Software	347.891	355.335
	347.891	1.096.649

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETA

La composición al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, por clases de propiedades, planta y equipos a valores netos y brutos es el siguiente:

Propiedad, planta y equipo	2019	2018
Terrenos	124.988.930	124.988.930
Maquinaria y equipo	96.894.990	96.346.564
Construcciones y edificaciones	57.122.836	57.152.247
Propiedad planta y equipo en tránsito	4.680.650	4.078.097
Equipo de oficina	3.122.791	3.119.404
Flota y equipo de transporte	2.127.847	2.135.627
Equipo de cómputo	1.954.241	1.541.985
Depreciación acumulada	(29.512.988)	(27.249.459)
	261.379.297	262.113.395

Información adicional de propiedad y equipos:

- Seguros: Las compañías tienen formalizadas las pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- Costos por intereses: Las compañías capitalizan los costos por préstamos relativos a la financiación de la construcción o producción de activos que toman un tiempo sustancial para su puesta en operación, tanto si es de carácter específica como genérica. Se considera como un período sustancial de tiempo 6 meses.

Los costos por préstamos no capitalizables, se llevan al gasto en el período en el que se incurran. 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente, no se han presentado capitalización de costos por intereses.

- Restricciones de titularidad: Al 31 de marzo de 2019 y diciembre de 2018, las Compañías no tienen restricciones de titularidad sobre bienes de propiedad y equipos.
- Deterioro de valor: Las compañías reducen el importe en libros del activo hasta su importe recuperable si, y solo si, el importe recuperable es inferior al importe en libros. Esa reducción es una pérdida por deterioro del valor.

Las Compañías evaluaron al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el costo de la propiedad, planta y equipos, y no identificó posible pérdida por deterioro que deba ser reconocida.

La siguiente es la conciliación entre los valores en libros al principio y al final del período:

Costo	Terrenos	Construcciones y edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipo de cómputo y comunicación	Vehículos	Otros PPE	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	112.132.604	48.040.021	92.251.362	3.077.339	1.429.100	1.745.758	1.230.550	259.906.734
Adiciones	-	479.790	4.529.981	51.495	124.147	651.663	2.919.894	8.756.970
Retiros	-	-	434.778	-	11.262	261.794	-	717.264
Transferencias	-	-	-	-	-	-	72.347	72.347
Ajuste a valor revaluado	12.856.326	8.632.436	-	-	-	-	-	21.488.762
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	124.988.930	57.152.247	96.346.565	3.119.404	1.541.985	2.135.627	4.078.097	289.362.855
Adiciones	-	-	550.525	3.969	412.533	-	960.200	1.927.227
Retiros	-	-	2.100	582	278	7.781	331.405	342.146
Transferencias	-	-	-	-	-	-	26.241	26.241
Ajuste a valor revaluado	-	29.410	-	-	-	-	-	29.410
Saldo final al 31 de marzo de 2019	124.988.930	57.122.836	96.894.990	3.122.791	1.954.240	2.127.846	4.680.651	290.892.285
Depreciación								
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017	-	4.089.512	12.582.859	1.060.003	646.562	669.912	-	19.048.848
Depreciación al 31 de diciembre de 2018	-	1.231.242	6.389.073	270.282	347.366	283.357	-	8.521.320
Depreciación Activos retirados a diciembre 2018	-	-	189.147	-	4.692	126.869	-	320.708
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2018	-	5.320.754	18.782.785	1.330.285	989.236	826.400	-	27.249.460
Depreciación al 31 de marzo de 2019	-	279.980	1.732.323	69.415	83.780	99.099	-	2.264.597
Depreciación Activos retirados a marzo 2019	-	-	1.067	-	-	-	-	1.067
Saldo final al 31 de marzo de 2019	-	5.600.734	20.514.041	1.399.700	1.073.016	925.499	-	29.512.990
Valor en libros neto								
Total neto a 31 de diciembre de 2017	112.132.604	43.950.509	79.668.503	2.017.336	782.538	1.075.846	1.230.550	240.857.886
Total neto a 31 de diciembre de 2018	124.988.930	51.831.493	77.563.780	1.789.119	552.749	1.309.227	4.078.097	262.113.395
Total neto a 31 de marzo de 2019	124.988.930	51.522.102	76.380.949	1.723.091	881.224	1.202.347	4.680.651	261.379.294

9. OTRAS INVERSIONES

			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Promotora de Hoteles de Turismo S.A.	25.899	31/03/2019	153.433	153.433
Promotora de Proyectos S.A.	4.064	31/03/2019	13.863	13.863
Centro de Exposiciones S.A.	88.811	31/03/2019	166.866	166.866
Setas Colombianas S.A.	42.437	31/03/2019	19.768	19.768
Total otras inversiones			<u>353.930</u>	<u>353.930</u>

10. IMPUESTO DIFERIDO

Los saldos por pasivos por impuestos diferidos comprenden al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

31 de marzo de 2019

Concepto	Naturaleza	Diciembre de 2018	Reconocido en Estado de resultados	Otro resultado integral	Marzo 2019
Inventarios	Activo	1.945	54.102	-	56.047
Cuentas por cobrar	Activo	4.950	(5.053)	-	(103)
Propiedad, planta y equipo	Activo	6.142	(1.248)	-	4.894
Beneficios a empleados	Activo	261.112	-	-	261.112
Proveedores	Activo	98.487	28.343	-	126.830
Obligaciones Financieras	Activo	310.632	(310.632)	-	-
Saldo compensación fiscal	Activo	4.000	-	-	4.000
Otros pasivos	Activo	-	45.446	-	45.446
Otros Activos	Activo	64.235	103.035	-	167.270
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		751.503	(86.007)	-	665.496
Inventarios	Pasivo	226.257	(226.121)	-	136
Terrenos	Pasivo	7.836.314	-	-	7.836.314
Propiedad, planta y equipo	Pasivo	23.734.566	262.319	(8.823)	23.988.061
Obligaciones Financieras	Pasivo	1.467	751.297	-	752.764
Anticipos proveedores	Pasivo	-	245.391	-	245.391
Cuentas por cobrar	Pasivo	249.581	(195.207)	-	54.373
Otros Pasivos	Pasivo	37.970	(37.970)	-	-
Proveedores	Pasivo	-	(2.073)	-	(2.073)
TOTAL PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		32.086.155	797.635	(8.823)	32.874.965
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO NETO ENERO-MARZO 2019		31.334.652	883.642	(8.823)	32.209.469

Los saldos por pasivos por impuestos diferidos comprenden al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

31 de diciembre de 2018					
Concepto	Naturaleza	Diciembre 2017	Reconocido en Estado de resultados	Otro resultado integral	Diciembre de 2018
Inventarios	Activo	58.575	(56.630)	-	1.945
Cuentas por cobrar	Activo	2.714	2.236	-	4.950
Propiedad, planta y equipo	Activo	12.239	(6.097)	-	6.142
Beneficios a empleados	Activo	-	261.112	-	261.112
Proveedores	Activo	-	98.487	-	98.487
Obligaciones Financieras	Activo	489.729	(270.724)	91.627	310.632
Saldo compensación fiscal	Activo	-	4.000	-	4.000
Otros Activos	Activo	-	64.235	-	64.235
Pasivos por cálculo actuarial	Activo	306.904	(306.904)	-	-
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		870.161	(210.285)	91.627	751.503
Inventarios	Pasivo	-	226.257	-	226.257
Terrenos	Pasivo	6.550.682	1.285.632	-	7.836.314
Propiedad, planta y equipo	Pasivo	22.422.696	1.311.870	-	23.734.566
Obligaciones Financieras	Pasivo	2.529	(2.389)	1.327	1.467
Pasivos por cálculo actuarial Largo plazo	Pasivo	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	Pasivo	-	249.581	-	249.581
Otros Pasivos	Pasivo	3.899	34.071	-	37.970
Proveedores	Pasivo	3.839	(3.839)	-	-
TOTAL PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		28.983.645	3.101.183	1.327	32.086.155
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO NETO A DICIEMBRE DE 2018		28.113.484	3.311.468	(90.300)	31.334.652

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

Este valor corresponde a los recursos girados por la matriz en virtud de un contrato, en el cual las partes se obligan a mantener y cosechar cierto número de hectáreas de plantas de fique. Una vez las plantas entren en etapa productiva, el fique resultante será entregado a Compañía de Empaques S.A., con cargo al valor girado. Cuando se haya agotado el saldo a favor de Compañía de Empaques S.A., esta tendrá exclusividad para la compra del fique cosechado.

<u>Otros activos no financieros no corrientes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anticipos para adquisición de inventarios	6.796.826	6.765.903
	<u>6.796.826</u>	<u>6.765.903</u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de los préstamos y obligaciones al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
No corrientes		
Préstamos bancarios garantizados	15.705.063	15.317.317
Obligaciones por arrendamiento financiero	10.997.773	11.487.881
	<u>26.702.836</u>	<u>26.805.198</u>
Corrientes		
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados	87.238.865	86.233.888
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	10.745.613	10.711.883
	<u>97.984.478</u>	<u>96.945.771</u>
	124.687.314	123.750.969

	Moneda	Tasa de interés	2019		2018	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Préstamos bancarios	COP	DTF +2,65	2.000.000	96.600	2.000.000	196.600
Préstamos bancarios	COP	DTF +2,7	1.800.000	268.444	1.800.000	358.444
Préstamos bancarios	COP		102.829	102.829	27.523	27.523
Préstamos bancarios	COP	DTF +3,64	3.637.645	2.417.498	3.637.645	2.559.080
Arrendamiento financiero	COP	DTF +2,5	3.540.474	1.559.513	3.540.474	1.729.178
Arrendamiento financiero	COP	DTF +2,95	481.919	80.405	481.919	107.807
Arrendamiento financiero	COP		3.977.858	719.208	3.977.858	910.132
Arrendamiento financiero	COP	DTF +2,77	1.089.988	327.724	1.089.988	382.492
Arrendamiento financiero	COP	DTF +2,88	612.327	211.352	612.327	241.889
Arrendamiento financiero	COP	DTF +3	2.781.743	429.232	2.781.743	577.499
Arrendamiento financiero	COP	DTF +2,9	1.536.375	318.706	1.536.375	398.987
Arrendamiento financiero	COP	DTF +3,5	1.039.915	438.372	1.039.915	473.363
Arrendamiento financiero	COP	DTF +4,2	592.346	310.380	592.346	346.720
Arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	5.509.887	3.560.348	5.509.887	3.801.678
Arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	812.517	-	812.517	560.615
Arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	132.064	377.164	132.064	400.604
Arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	400.525	1.514.058	400.525	1.605.539
Arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	2.021.774	1.383.435	2.021.774	1.477.085
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +0,76041667	1.998.489	1.419.402	1.998.489	1.510.617
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	137.178	271.711	137.178	284.850
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,79	6.500.000	1.895.833	6.500.000	2.708.323
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,05	3.000.000	1.124.950	3.000.000	1.499.950
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,33	3.500.000	1.312.500	3.500.000	1.750.000
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,89	24.981	90.240	24.981	94.680

Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+3,34	350.389	1.451.186	350.389	1.461.989
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4	6.870	-	6.870	981
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +5	164.195	91.751	164.195	106.238
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +5	104.211	60.513	104.211	69.182
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,53	53.090	18.120	53.090	25.595
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,15	1.200	-	1.200	3.899.700
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,85	650	-	650	2.112.338
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	209.681	209.681	209.681	209.681
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+2,05	1.000.000	499.982	1.000.000	624.982
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,55	700	-	700	2.274.825
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	170.747	170.747	170.747	170.747
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	3.693.978	3.623.978	3.693.978	3.623.978
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,82	700	-	700	2.274.825
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	231.128	231.128	231.128	231.128
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	800	-	800	2.599.800
Préstamos bancarios garantizados	USD	IBR+3,34	420.386	940.588	420.386	420.386
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	450	-	450	1.462.388
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	700	2.222.353	700	2.274.825
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,8	750	1.428.656	750	2.437.313
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	1.500	3.809.748	1.500	4.874.625
Préstamos bancarios garantizados	USD	DTF +3,8	222.720	222.720	222.720	222.720
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,50013	600	1.904.874	600	1.949.850
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,33	200	634.958	200	649.950
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,25	1.000	-	1.000	3.249.750
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	154.873	154.873	154.873	154.873

Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+1,75	10.400.000	3.923.280	10.400.000	6.063.280
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,63	371.100	371.100	371.100	371.100
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	143.000	143.000	143.000	143.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	1.200	3.809.748	1.200	3.899.700
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,1	440	1.396.908	440	1.429.890
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	240.758	240.758	240.758	240.758
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,87	191.881	143.911	191.881	167.896
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,96	495	1.571.521	495	1.608.626
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,96	1.130	3.587.513	1.130	3.672.218
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,2	589	1.870.110	589	1.914.265
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+1,6	4.000.000	3.666.645	4.000.000	3.866.652
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,6	800	2.539.832	800	2.599.800
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+2,7	5.000.000	4.166.667	5.000.000	4.791.667
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,8	380	1.206.420	380	1.234.905
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	900	2.857.311	900	2.924.775
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	683	2.168.699	683	2.219.904
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	171	542.889	171	555.707
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	2.129	6.759.128	2.129	6.918.718
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,6	182.839	628.334	182.839	182.839
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,88	439.647	-	439.647	439.647
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	928.000	928.000	928.000	928.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,05	1.750	5.555.883	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,2	885	2.809.689	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR (T.V)+2,49	1.200.000	1.200.000	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR (M.V)+2,95	1.500.000	1.250.000	-	-

Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	+7,22048	409.091	388.744	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,99	1.400	4.444.706	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,16	400	1.269.916	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,2	3.500.000	3.500.000	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,99	600	1.904.876	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	420	1.333.412	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,75	1.000	3.174.790	-	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	TASA FIJA - SWAP\$	6.798.650	3.316.247	6.798.650	3.636.207
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	IBR + 3,90%	789.019	610.613	789.019	645.634
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF + 3,75%	812.516	525.027	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD	LIBOR + 0,90%	300	-	300	974.925
Préstamos bancarios garantizado	USD	LIBOR + 1,10%	200	634.958	200	649.950
Préstamos bancarios garantizado	USD	LIBOR +1,40%	203	644.482	203	659.699
Préstamos bancarios garantizado	USD	LIBOR + 0,90%	370	1.174.672	370	1.202.408
Pasivo por arrendamiento financiero	COP	USD 9,95	220.277	95.534	220.277	106.942
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+3.7	1.300.000	-	1.300.000	162.500
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+3.4	2.700.000	-	2.700.000	337.500
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+3.59	500.000	62.500	500.000	125.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+3.4	2.150.000	268.750	2.150.000	537.500
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+2.2	1.990.000	497.500	1.990.000	746.250
Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+2.5	1.000.000	250.000	1.000.000	375.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+2.3	1.000.000	250.000	1.000.000	375.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+1.9	800.000	300.000	800.000	400.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+1.41	1.250.000	468.750	1.250.000	625.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+3,59	550.000	275.000	550.000	343.750

Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+2.78	2.100.000	1.050.000	2.100.000	1.312.500
Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+2.2	1.500.000	875.000	1.500.000	1.062.500
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	83.027	-	83.027	94.080
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	19.456	-	19.456	22.046
Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+2,33	1.400.000	1.050.000	1.400.000	1.225.000
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	464.784	-	464.784	498.922
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+1,44	1.000.000	750.000	1.000.000	875.000
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	145.795	-	145.795	157.567
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+0,98	234.831	243.836	234.831	249.593
Préstamos bancarios garantizado	USD	USD 3,59	57.093	58.689	57.093	60.075
Préstamos bancarios garantizado	USD	USD 3,59	36.549	37.570	36.549	38.458
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+1,6	700.000	612.500	700.000	700.000
Préstamos bancarios garantizado	COP	IBR+2,432	500.000	437.500	500.000	500.000
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+0,9	304.456	293.823	304.456	300.760
Préstamos bancarios garantizado	COP	DTF+2,03	400.000	400.000	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	228.951	231.036	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+1	67.061	67.671	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+0,81	307.030	313.207	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD	LB+0,9	287.264	289.934	-	-
Préstamos bancarios garantizado	COP	LB+2,2	1.600.000	1.600.000	-	-
Préstamos bancarios garantizado	USD		38.836	126.127	44.017	143.045
Sobregiros	COP		41.964	41.964	-	-
Arrendamiento operativo	COP		5.900	5.900	13.036	13.036
Operaciones de Cobertura			(1.432.103)	(1.432.103)	(3.850.535)	(3.850.535)
Subtotal				123.686.238		122.864.984
Intereses por pagar				1.001.076		885.985
Total obligaciones financieras				124.687.314		115.292.261

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes por concepto de beneficios a empleados al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Beneficios a empleados de largo plazo

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pensión de Jubilación	5.972.447	5.963.399
Cesantías retroactivas	253.336	253.336
Prima de Jubilación	516.962	111.598
Prima de Antigüedad	111.598	516.962
	<u>6.854.343</u>	<u>6.845.295</u>

Beneficios a empleados de corto plazo

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y prestaciones	1.936.452	64.481
Pensiones de jubilación	620.881	591.617
Plan de prima de jubilación	22.547	18.933
Cesantías	1.369.494	2.430.441
Interés cesantías	595.975	292.391
Vacaciones	300.938	1.432.727
Otras bonificaciones y primas	562.561	1.230.049
Prima de antigüedad	18.936	61.066
	<u>5.427.784</u>	<u>6.121.705</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

<u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores nacionales	40.494.575	22.934.129
Proveedores del exterior	13.863.318	15.123.188
Costos y gastos por pagar	6.582.268	6.475.464
Dividendos o participaciones por pagar	4.395.701	468.565
Retenciones y aportes de nómina	808.608	882.272
Retención en la fuente	741.098	784.801
Impuesto de industria y comercio retenido	76.311	78.277
Impuesto a las ventas retenido	75.175	71.799
Acreedores varios	7.826	7.826
Casa Matriz	(20.566)	25.899
	<u>67.024.314</u>	<u>46.852.220</u>

Los plazos otorgados por nuestros proveedores van desde 30 hasta 60 días.

15. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

<u>Pasivos por impuestos corrientes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto de renta	3.977.503	3.254.742
Impuesto de industria y comercio	600.267	1.907.340
Impuesto sobre las ventas por pagar	-	2.167.010
Impuesto a las importaciones	-	-
	<u>4.577.770</u>	<u>7.329.092</u>

16. CAPITAL SOCIAL

<u>Capital emitido</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital Autorizado	25.000	25.000
Capital por Suscribir	12.644	12.644
Readquisición de Acciones	5.200	5.200
Total Capital Social	<u>17.556</u>	<u>17.556</u>

17. RESERVAS

Reserva legal

<u>RESERVAS LEGAL</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	49.310	49.310
Apropiaciones	-	-
	<u>49.310</u>	<u>49.310</u>

Reserva legal - Las Compañías colombianas están obligadas por Ley a apropiarse el 10% de sus ganancias netas anuales para reserva legal, hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. La ley prohíbe su distribución antes de la liquidación de la Compañía pero puede ser utilizada para absorber o reducir pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Artículo 130 Estatuto tributario. Constitución de reserva. Los contribuyentes que en uso de las disposiciones pertinentes soliciten en su declaración de renta cuotas de depreciación que excedan el valor de las cuotas registradas en el estado de pérdidas y ganancias, deberán, para que proceda la deducción sobre el mayor valor solicitado fiscalmente, destinar de las utilidades del respectivo año gravable como reserva no distribuible, una suma equivalente al setenta por ciento (70%) del mayor valor solicitado.

Cuando la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contabilizada en el estado de pérdidas y ganancias, se podrá liberar de la reserva a que se refiere el inciso anterior, una suma equivalente al setenta por ciento (70%) de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

Inciso 3. Adicionado. Ley 49/1990, Art. 6. Las utilidades que se liberen de la reserva de que trata este artículo, podrán distribuirse como un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

Este artículo fue derogado por la ley 1819 de 2016, motivo por el cual se realizó la disposición de la reserva a las apropiaciones para futuros repartos.

Dividendos decretados – Para el año 2019, se decretaron dividendos por 5.159.000.000, sobre las utilidades del año 2018.

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Ingreso de actividades ordinarias netos	2019	%	2018	%
Ingresos por actividades industriales	61.503.085	56%	50.032.065	50%
Ingresos por actividades comerciales	50.587.221	46%	50.882.067	51%
Devoluciones en ventas	(2.415.777)	-2%	(1.729.536)	-2%
Total Ingresos de actividades ordinarias	109.674.529	100%	99.184.596	100%

19. COSTO DE VENTAS

Costo de ventas	2019	%	2018	%
Costo de Ventas (Producción)	48.054.864	53%	149.724.277	46%
Costo de ventas (Comercialización)	42.531.516	47%	175.069.398	54%
	90.586.380	100%	324.793.675	100%

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Gastos de administración	2019	%	2018	%
Gastos de personal	2.210.465	53,0%	1.951.879	52,9%
Servicios	481.384	11,5%	433.587	11,7%
Diversos	458.767	11,0%	271.307	7,4%
Honorarios	280.424	6,7%	288.043	7,8%
Impuestos	339.165	8,1%	231.556	6,3%
Depreciaciones	126.914	3,0%	113.791	3,1%
Seguros	81.586	2,0%	70.400	1,9%
Contribuciones	78.096	1,9%	99.045	2,7%
Arrendamientos	50.847	1,2%	45.926	1,2%
Gastos de viaje	29.978	0,7%	133.998	3,6%
Amortizaciones	20.210	0,5%	26.816	0,7%
Mantenimiento	13.911	0,3%	17.159	0,5%
Gastos legales	4.120	0,1%	7.330	0,2%
Deterioro de Inversiones	(2.176)	-0,1%	-	0,0%
Adecuaciones e instalaciones	-	0,0%	-	0,0%
	4.173.691	100%	3.690.837	100%

21. GASTOS DE VENTA

<u>Gastos de venta</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>
Gastos de personal	2.711.795	43,6%	2.505.747	30,0%
Arrendamientos	685.400	11,0%	619.178	7,4%
Diversos	570.386	9,2%	(1.039.555)	-12,5%
Comisiones	531.329	8,5%	468.007	5,6%
Gastos de viaje	473.449	7,6%	438.737	5,3%
Impuestos	392.540	6,3%	483.760	5,8%
Servicios	389.120	6,3%	3.188.211	38,2%
Seguros	147.937	2,4%	86.828	1,0%
Depreciaciones	109.981	1,8%	125.651	1,5%
Descuentos	73.115	1,2%	1.355.703	16,2%
Honorarios	63.214	1,0%	57.077	0,7%
Mantenimiento	57.088	0,9%	46.727	0,6%
Gastos legales	10.325	0,2%	4.805	0,1%
Amortizaciones	5.960	0,1%	4.292	0,1%
Contribuciones	2.570	0,0%	3.969	0,0%
Adecuaciones e instalaciones	-	0,0%	109	0,0%
	<u>6.224.209</u>	<u>100%</u>	<u>8.349.246</u>	<u>100%</u>

22. DIFERENCIA EN CAMBIO NETA

<u>Concepto</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	1.117.786	692.034
Utilidad (Pérdida) por operaciones de cobertura	(1.291.630)	(1.739.624)
	<u>(173.844)</u>	<u>(1.047.590)</u>

23. INGRESOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>
Descuentos	323.766	90,8%	424.790	77,8%
Intereses cartera	17.791	5,0%	109.483	20,0%
Intereses bancarios	8.407	2,4%	12.016	2,2%
Reintegro intereses costo amortizado	6.746	1,9%	-	0,0%
	<u>356.710</u>	<u>100%</u>	<u>546.289</u>	<u>100%</u>

24. GASTOS FINANCIEROS

<u>Gastos financieros</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>
Intereses	1.759.226	69,9%	1.578.923	68,7%
Gravamen a los movimientos financieros	424.594	16,9%	436.688	19,0%
Gastos Bancarios	171.312	6,8%	174.147	7,6%
Descuentos Financieros condicionados	161.564	6,4%	109.519	4,8%
	<u>2.516.696</u>	<u>100%</u>	<u>2.299.277</u>	<u>100%</u>

25. OTROS INGRESOS

<u>Otros Ingresos</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>
Recuperaciones de costos y gastos	298.286	48,1%	294.289	38,2%
Diversos	127.054	20,5%	258.749	33,6%
Servicios (Fletes de exportación)	124.861	20,1%	67.465	8,8%
Indemnizaciones	43.697	7,0%	140.745	18,3%
Venta de materia prima	26.470	4,3%	8.761	1,1%
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	-	0,0%	826	0,1%
	<u>620.368</u>	<u>100%</u>	<u>770.835</u>	<u>100%</u>

26. OTROS EGRESOS

<u>Otros egresos</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>
Impuestos asumidos y otros no deducibles de renta	117.366	58,0%	(343.444)	-116,4%
Pérdida en venta y retiro de bienes	46.367	22,9%	147.135	49,9%
Gastos reembolsables	38.506	19,0%	1.225	0,4%
Impuesto a la riqueza	-	0,0%	490.042	166,1%
Donaciones	-	0,0%	-	0,0%
Fletes de exportación	-	0,0%	-	0,0%
	<u>202.239</u>	<u>100%</u>	<u>294.958</u>	<u>100%</u>

27. GASTOS POR IMPUESTO A LA GANANCIA

La Compañía está sujeta, en Colombia, al impuesto de renta y complementarios y a su sobre tasa. En los términos señalados en La Ley de financiamiento 1943 de 2018, a partir del año gravable 2019, la tarifa de impuesto de renta se fijó en el 33% para este año, 32% para el año 2020, 31% para el 2021 y 30% en los años siguientes

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% y 10 % a título de impuesto de renta y complementarios (ganancia ocasional) respectivamente.

El siguiente es un detalle de componentes del gasto por impuesto a las ganancias a marzo de 2019 y de 2018 respectivamente:

<u>Concepto</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Renta	807.166	196.625
Total Impuesto de renta corriente	807.166	196.625
Gasto (Ingreso) por impuesto diferido	883.641	345.016
Gasto por impuesto	1.690.807	541.641

28. CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CONSOLIDADA

<u>Conciliación utilidad consolidada</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad Neta Compañía de Empaques S.A.	1.748.250	1.945.803
Utilidad Neta Compañía de Empaques Internacional S.A.S.	483.209	248.736
Utilidad Neta Texcomercial S.A.S.	357.929	57.490
Utilidad Neta Texcomercial S.A. (Ecuador)	200.574	291.127
Utilidad combinada del grupo	2.789.962	2.543.156
Menos		
Método de participación patrimonial	(1.041.704)	(597.358)
Utilidad en ventas intra-grupo no realizadas	(175.354)	148.933
Efectos de la diferencia en cambio de las cuentas por cobrar intra-grupo	104.463	422.938
Utilidad consolidada	1.677.367	2.517.669

29. EBITDA

El cálculo del Ebitda en marzo de 2019 y 2018 respectivamente, es el siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ventas	109.674.529	99.184.596
Costo de ventas	(90.586.380)	(81.760.502)
Gastos de Administración	(4.173.691)	(3.690.837)
Gastos de Venta	(9.630.583)	(8.349.246)
Utilidad Operacional	5.283.875	5.384.011
Mas otros ingresos y egresos recurrentes		
Ventas de materia prima y excedentes	26.503	8.761
Ingresos por arrendamientos	15.469	-
Utilidad Operacional - Ebitda	5.325.847	5.392.772
Depreciaciones en el costo	2.009.118	1.818.240
Depreciaciones en gastos de administración	126.914	113.791
Depreciaciones en gastos de venta	109.981	125.651
Provisión impuesto de industria y comercio	-	-
Amortización de licencias	-	-
Total Ebitda	7.571.860	7.450.454
Margen Ebitda	6,9%	7,5%

30. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía reflejada en los estados financieros con corte al 31 de marzo de 2019.

31. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de marzo de 2019 han sido autorizados para su divulgación por el Representante Legal y/o Junta directiva el 10 de abril de 2019.

Itagüí, 15 de abril de 2019

32. CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS A MARZO DE 2019

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de Compañía de Empaques S.A. certifican:

1. Que las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros al 31 de marzo de 2019 conforme al reglamento han sido verificadas previamente y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.
2. Que las afirmaciones que se derivan de las normas básicas y de las normas técnicas son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos del ente económico existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

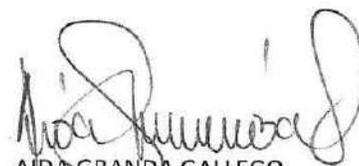
Derechos y Obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones).

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Representación y Evaluación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
Presidente



AIDA GRANDA GALLEGO
Contadora T.P. 97947-T