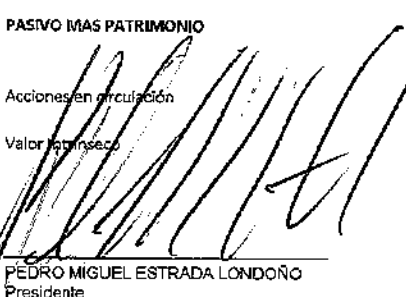
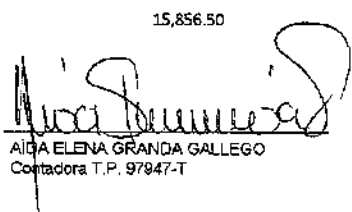



**ESTADOS FINANCIEROS**

**2015**

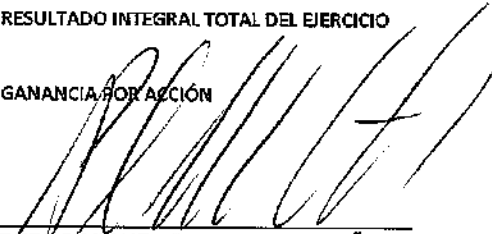
**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS**  
**A DICIEMBRE 31**  
(En miles de pesos Colombianos)

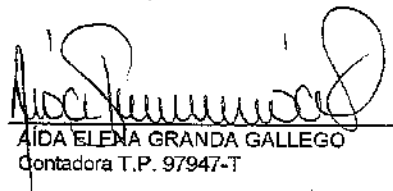
ACTIVOS	NOTA	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	8,368,842	3,328,017
Deudores comerciales	4	32,116,669	27,383,990
Otros deudores	4	9,595,633	6,908,062
Activos por impuestos corrientes	4	111,995	3,320,476
Inventarios	6	37,740,502	29,295,232
Gastos pagados por anticipado		816,491	619,219
		88,745,132	70,849,996
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	7	209,918,836	204,866,491
Activos financieros de largo plazo	8	25,356,777	20,930,317
Activo por impuesto diferido	9	1,735,794	252,241
		237,006,407	226,049,049
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>325,751,539</b>	<b>296,899,045</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Pasivos financieros a costo amortizado	10	43,571,714	36,434,603
Proveedores	13	21,559,500	17,047,227
Cuentas por pagar	13	4,661,592	4,482,697
Impuestos corrientes		5,927,820	1,522,716
Obligaciones laborales	12	3,317,526	2,947,319
Beneficios a empleados	11	820,889	791,000
		79,859,041	63,225,562
<b>Pasivos no Corrientes</b>			
Pasivos financieros de largo plazo	10	12,695,979	13,268,426
Beneficios a empleados de largo plazo	11	6,185,589	6,764,886
Pasivo por impuestos diferidos	9	31,084,395	31,006,370
		49,965,963	51,039,692
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>129,825,004</b>	<b>114,265,254</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Capital suscrito y pagado		17,556	17,556
Prima en colocación de acciones		500,990	850,728
Reservas		10,991,900	14,169,857
Ajustes de Adopción por primera vez		160,529,761	160,529,761
Ganancia (pérdida) del periodo		20,454,428	322,043
Otro resultado integral		3,431,900	6,743,846
		195,926,535	182,633,791
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>195,926,535</b>	<b>182,633,791</b>
<b>PASIVO MAS PATRIMONIO</b>		<b>325,751,539</b>	<b>296,899,045</b>
Acciones en circulación		<b>12,356,232.00</b>	<b>12,356,232.00</b>
Valor patrimonial		15,856.50	14,780.70
 <b>PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO</b> Presidente		 <b>AIDA ELENA GRANDA GALLEGO</b> Contadora T.P. 97947-T	
 <b>LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS</b> Revisor Fiscal T.P. 43607-T Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS (Ver dictamen adjunto)			

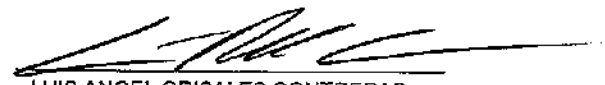
Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO DEL PERIODO SEPARADO**  
**Del 01 de enero al 31 de diciembre**  
**(En miles de pesos Colombianos)**

	NOTA	2015	%	2014	%
Ingresos de actividades ordinarias netos	14	174,974,971	100.0%	142,787,525	100.0%
Costo de ventas	15	131,284,199	75.0%	112,437,484	78.7%
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>43,690,772</b>	<b>25.0%</b>	<b>30,350,041</b>	<b>21.3%</b>
Gastos de administración	16	8,641,586	4.9%	8,391,415	5.9%
Gasto de ventas	17	7,184,409	4.1%	5,132,514	3.6%
Gastos de logística	18	5,167,643	3.0%	4,589,919	3.2%
Otros gastos no recurrentes	19	4,056,806	2.3%	1,666,561	1.2%
Ingresos financieros	20	27,891,757	15.9%	5,731,730	4.0%
Gastos financieros	21	28,064,036	16.0%	14,758,064	10.3%
Otros ingresos no recurrentes	22	8,141,354	4.7%	2,561,727	1.8%
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>26,609,403</b>	<b>15.2%</b>	<b>4,105,025</b>	<b>2.9%</b>
Impuesto a las ganancias	23	6,154,975	3.5%	3,782,980	2.6%
<b>Ganancia o (pérdida) del periodo</b>		<b>20,454,428</b>	<b>11.7%</b>	<b>322,044</b>	<b>0.2%</b>
<b>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente</b>					
Coberturas de flujo de efectivo		2,656,185	1.5%	6,233,450	4.4%
Diferencia en cambio al convertir negocios en el extranjero		2,251,411	1.3%	510,396	0.4%
Impuesto a las ganancias relacionado con Coberturas de flujo de efectivo		(1,062,473)	-0.6%	-	0.0%
Impuesto a las ganancias relacionado Diferencias en cambio al convertir negocios en el extranjero		(413,223)	-0.2%	-	0.0%
		<u>3,431,900</u>	<u>2.0%</u>	<u>6,743,847</u>	<u>4.7%</u>
<b>Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuestos</b>		<b>3,431,900</b>	<b>2.0%</b>	<b>6,743,847</b>	<b>4.7%</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>23,886,328</b>	<b>13.7%</b>	<b>7,065,891</b>	<b>4.9%</b>
<b>GANANCIA POR ACCIÓN</b>		<b>1,655</b>		<b>26</b>	

  
**PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO**  
 Presidente

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

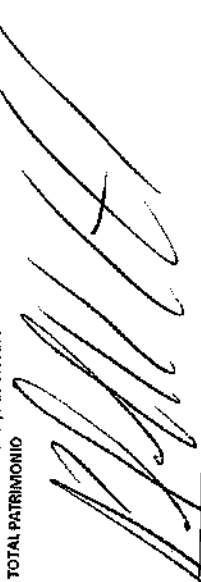
  
**LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS**  
 Revisor Fiscal T.P. 43607-T  
 Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS  
 (Ver dictamen adjunto)

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

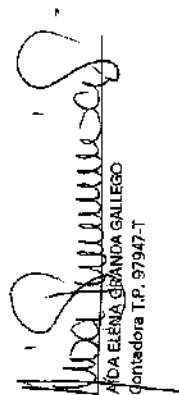
COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(En miles de pesos Colombianos)

	Al 01 de Enero de 2014	Aumento	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2014	Aumento	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2015
Capital Social	17,556	-	-	17,556	-	-	17,556
Prima en colocación de acciones	850,728	-	-	850,728	-	(348,738)	500,990
Reservas	12,338,539	1,831,318	-	14,169,857	-	(3,177,957)	10,991,900
Ganancias (pérdidas) acumuladas							
Del resultado	160,529,761	322,043	-	322,043	20,454,428	(322,043)	20,454,428
De ajustes de adopción por primera vez	-	-	-	-	-	-	-
De cambios en políticas o corrección de errores de periodos anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Otro Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias por revaluación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	-	510,397	-	510,397	1,317,792	-	1,828,189
Diferencia en cambio por conversión de estados financieros	-	6,233,450	-	6,233,450	(4,639,739)	-	1,593,711
Coberturas de flujo de efectivo	173,736,584	8,897,208	-	182,633,792	17,142,481	(3,849,738)	195,926,535
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>							

Ganancias por revaluación de propiedad, planta y equipo y activos intangibles  
Diferencia en cambio por conversión de estados financieros  
Coberturas de flujo de efectivo



PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO  
Presidente

  
ANA ELENA GRANADA GALLEGO  
Contadora T.P. 97947-T

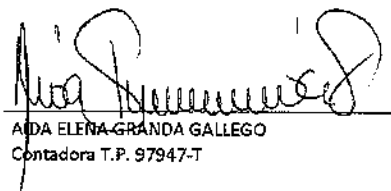
  
LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS  
Revisor Fiscal T.P. 43607-T  
Miembro de Chapman Contadores y Auditores SAS  
(Ver dictamen adjunto)

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO  
Del 01 de enero al 31 de diciembre  
(En miles de pesos Colombianos)

	2015	2014
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Ganancia o (pérdida) del período	20,454,428	322,043
Ajustes por:		
(+/-) Depreciaciones	5,775,028	3,082,328
(+/-) Provisión Impuesto de Renta	7,483,463	2,926,417
(+/-) Amortizaciones	-	-
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<u>33,712,919</u>	<u>6,330,788</u>
Cambios en activos operacionales		
Disminución (aumento) Activos intangibles de corto plazo	(187,272)	(18,972)
Disminución (aumento) Inventarios	(8,445,270)	(11,271,468)
Disminución (aumento) Deudores de corto plazo	(6,951,742)	(3,796,092)
Disminución (aumento) Impuestos corrientes	(6,010,776)	(5,045,008)
Disminución (aumento) otros activos	(4,426,460)	(560,397)
<b>Total cambios en activos operacionales</b>	<u>(26,031,520)</u>	<u>(20,691,937)</u>
Cambios en pasivos operacionales		
Aumento (disminución) Proveedores de corto plazo	4,512,273	4,956,109
Aumento (disminución) Cuentas por pagar de corto plazo	178,895	977,401
Aumento (disminución) Impuestos corrientes	34,921,974	713,758
Aumento (disminución) Beneficios a empleados	(605,456)	(237,449)
Aumento (disminución) otros pasivos	(30,292,392)	2,574,138
<b>Total cambios en pasivos operacionales</b>	<u>8,715,294</u>	<u>8,983,957</u>
<b>TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>16,396,693</b></u>	<u><b>(5,377,192)</b></u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de propiedad, planta y equipo	132,024	64,775
Compra de propiedad, planta y equipo	(10,954,398)	(17,568,284)
<b>TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u><b>(10,822,374)</b></u>	<u><b>(17,503,509)</b></u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Cobros por emisión de capital		
Obligaciones financieras adquiridas	72,424,948	53,667,987
Pago de préstamos	(69,009,690)	(28,019,062)
Pago de Intereses	(1,417,470)	(933,547)
Pago de dividendos	(3,441,474)	(3,224,976)
<b>TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u><b>(1,443,686)</b></u>	<u><b>21,490,402</b></u>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de las variaciones en la tasa de cambio</b>	<u>4,130,633</u>	<u>(1,390,298)</u>
<b>Efecto neto de las variaciones en las tasas de cambio</b>	<u>905,191</u>	<u>(953,453)</u>
<b>Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>5,035,824</u>	<u>(1,743,751)</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período</b>	<u>3,328,018</u>	<u>5,071,768</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<u><b>8,363,842</b></u>	<u><b>3,328,017</b></u>

  
PEDRO MISUEL 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  
(Ver dictamen adjunto)

Las notas 1 a 24 que se acompañan son parte integral de los estados financieros