

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A
INFORMES Y ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31 DE 2018

Contenido

JUNTA DIRECTIVA	4
PERSONAL DIRECTIVO	5
CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE	6
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS AÑO 2019	7
<i>ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DICIEMBRE 31 DE 2018</i>	13
<i>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DICIEMBRE DE 2018</i>	20
1. ENTIDAD REPORTANTE	21
2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	21
2.1. Marco Técnico Normativo	21
2.2. CAMBIOS NORMATIVOS	22
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 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada	22
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	23
2.3. Bases de preparación	24
2.4. Transacciones en moneda extranjera	26
2.5. Efectivo y equivalentes de efectivo	26
2.6. Instrumentos financieros	26
2.7. Instrumentos financieros derivados	27
2.8. Inventarios	29
2.9. Propiedad, planta y equipo	29
2.10. Arrendamientos	30
2.11. Provisiones, pasivos y activos contingentes	32
2.12. Beneficios a empleados	32

2.13. Impuesto a las ganancias _____	32
2.14. Reconocimiento de ingresos _____	33
2.15. Reconocimiento de costo de ventas _____	34
2.16. Control interno contable y administrativo _____	34
3. OBJETIVOS Y POLITICAS PARA EL MANEJO DEL RIESGO _____	34
(a) Riesgo de Mercado _____	34
(b) Riesgo Tasas de Interés _____	34
(c) Riesgo Moneda Extranjera _____	34
(d) Riesgo Crediticio _____	35
(e) Riesgo de Liquidez _____	36
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO _____	37
5. OPERACIONES CONJUNTAS _____	37
6. CUENTAS POR COBRAR _____	37
7. INVENTARIOS _____	39
8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES _____	40
9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETA _____	40
10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS _____	43
11. IMPUESTO DIFERIDO Y SALDO A FAVOR EN IMPUESTOS _____	45
12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES _____	46
13. OBLIGACIONES FINANCIERAS _____	46
14. BENEFICIOS A EMPLEADOS _____	51
15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR _____	52
16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES _____	52
17. CAPITAL SOCIAL _____	52
18. RESERVAS _____	53
19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS _____	54
20. COSTO DE VENTAS _____	54
21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN _____	54

22.	GASTOS DE VENTA	55
23.	DIFERENCIA EN CAMBIO NETA	55
24.	INGRESOS FINANCIEROS	55
25.	GASTOS FINANCIEROS	56
26.	OTROS INGRESOS	56
27.	OTROS GASTOS	56
28.	GASTOS POR IMPUESTO A LA GANANCIA	56
29.	MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL	59
30.	EBITDA	60
31.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS	60
32.	HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA	61
33.	APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	61
34.	PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	62

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Ignacio Vélez Londoño
Presidente Junta Directiva

Andrés Restrepo Isaza

Guillermo Gutiérrez R.

Álvaro Mauricio Isaza U.

Luis Javier Zuluaga Palacio

SUPLENTES

Andrés Villegas E.

Carlos Manuel Uribe L.

Juan Carlos Zuluaga J.

Álvaro Jairo Hincapié

Jorge Toro Palacio

SECRETARIO GENERAL

Luis Fernando Correa Velásquez

REVISOR FISCAL

Chapman Contadores y Auditores S.A.S

A cargo de: Luis Ángel Grisales C.

PERSONAL DIRECTIVO

PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO

PRESIDENTE

LUIS FERNANDO CORREA VELASQUEZ

VICEPRESIDENTE ADMINISTRATIVO - FINANCIERO

JUAN DAVID GARCES ARBELAEZ

VICEPRESIDENTE DE MERCADEO Y VENTAS

NATALIA ESCOBAR MAZO

VICEPRESIDENTE DE OPERACIONES

CERTIFICACIÓN DEL PRESIDENTE

Itagüí, 1 de febrero de 2019

El suscrito representante legal de COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A., Nit 890.900.285-3, en cumplimiento del Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, certifica:

Que los estados financieros e informes relevantes correspondientes al año 2018 presentados a los accionistas y al público en general, no contiene vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía de Empaques S.A.

Atentamente,

PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
Representante Legal

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS AÑO 2019

Esta información fue preparada bajo los lineamientos de las normas internacionales de información financiera (NIIF) y, con respecto a la norma fiscal, en concordancia con las modificaciones efectuadas al estatuto tributario por la ley 1819 de 2016 y 1943 de 2018. Las cifras se presentan en millones de pesos colombianos.

Señores accionistas:

Nos reunimos nuevamente con el fin de presentarles los resultados del año 2018. La finalización de un periodo de ocho años de gobierno de Juan Manuel Santos, las elecciones presidenciales con su consabida incertidumbre, el mundial de futbol con su efecto en el comercio y la economía y, finalmente, el inicio del mandato del presidente Duque con la implementación de la ley de financiamiento, impactaron los resultados de Compañía de Empaques y sus subsidiarias como lo vamos a explicar a continuación.

A nivel de Compañía de Empaques, las materias primas tuvieron un aumento en costos muy significativo; para el caso del fique, el incremento fue del 16,6% y un 21,6% para el polipropileno. A pesar de la incapacidad de trasladar estos incrementos a nuestros clientes, los esfuerzos en reducir los costos, incrementar las eficiencias y, en general, de hacer más con lo mismo en toda la organización, permitieron a Compañía de Empaques cerrar el año con unas ventas de \$ 204.633 millones, con un crecimiento del 7,1%, una utilidad neta de \$11.053 millones y un Ebitda de \$23.151 millones de pesos.

En la utilidad bruta, pasamos de un margen del 21,5% al 19,9%, explicado en su totalidad por los incrementos en el costo de la materia prima. Adicionalmente, la utilidad operacional se afectó con el costo asociado a la formulación de la nueva estrategia de la Compañía. En las cifras no operacionales, se resalta la sanción impuesta por la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscal (UGPP) con sus correspondientes intereses moratorios y cobro de inexactitud que ascendió a \$579 millones de pesos, así como el reconocimiento de inventarios deteriorados y obsoletos por valor de \$778 millones de pesos, que fueron debidamente destruidos para ser vendidos posteriormente como excedentes, con el objetivo de reflejar las cifras financieras por su valor razonable. En el caso de la diferencia en cambio, esta tuvo una disminución del 44.2% (\$ -1.375 millones) con respecto al año 2017, a pesar de la alta volatilidad que tuvo el la tasa de cambio peso dólar durante todo el año y especialmente al finalizar 2018.

En el caso de los impuestos, se obtuvieron beneficios tributarios durante el año 2018 por valor de \$658 Millones, tratados como descuentos en el impuesto de renta. \$418 millones, fueron descontados en la declaración de renta del año 2017 y los \$240 millones restantes se descontarán en la declaración de renta del año 2018. No obstante, el efecto de estos beneficios está reflejado en el estado de resultados del año 2018. Igualmente, en el caso del impuesto diferido, se observa una disminución por 797 millones de pesos, generada por el cambio en las tasas del impuesto de renta para el largo plazo concebidas por la ley 1943 de 2018 (Ley de financiamiento), pasando del 33% en 2019 al 30% en 2022.

En el caso de las subsidiarias, las utilidades tuvieron un incremento de \$1.408 millones (54.3% de crecimiento) explicado por los buenos resultados de Texcomercial Colombia, Compañía de Empaques Internacional y Texcomercial Ecuador. En el caso de Texcomercial Colombia, la mejora en las eficiencias operativas, la reducción de los inventarios, así como el incremento en la rotación de la cartera, permitieron incrementar los márgenes de operación, y, a pesar de que las ventas pasaron de \$180.046 millones a 174.018 millones en el 2018 (Disminución del 3.3%), la utilidad neta (antes del método de participación) incrementó en \$1.724 millones y el EBITDA presentó un crecimiento del 50,04%.

En el caso de Compañía de Empaques Internacional, las ventas crecieron un 36,0%, cerrando en \$47.793 millones; la utilidad operativa pasó de \$1.704 a \$2.934 millones, con un crecimiento del 72.2%. En el caso de

los gastos financieros, se resalta el resultado de la diferencia en cambio, que pasó de ser positiva en el año 2017 en \$98 millones a representar un costo de \$ 331 millones (\$429 millones de variación). Igualmente, dados los resultados financieros de la Compañía, el impuesto a la renta (diferido y corriente) pasó de \$10 millones a \$583 millones en el 2018. Finalmente, la ganancia neta pasó de \$1.254 millones a \$ 1.499 millones en el 2018, con un crecimiento del 19,5% y el Ebitda paso de \$2.425 millones a \$3.852 millones con un crecimiento del 58.9%.

Para Texcomercial Ecuador, aunque fue un buen año, la apertura de las fronteras entre los dos países tuvo un efecto negativo ya que se tenía un alto nivel de inventarios importado con arancel, que una vez eliminados y abiertas las fronteras, debieron ser vendidos por debajo de su costo, generando un impacto negativo en los márgenes de contribución. Es así como Texcomercial Ecuador cerró el año con unas ventas de 8,4 millones de dólares, con un crecimiento del 3,9% y una utilidad neta de 350 mil dólares con una disminución del 35,2% con respecto a 2017.

Las inversiones en activos fijos realizadas durante 2018 ascendieron a \$8.090 millones, mientras que el endeudamiento financiero se incrementó en \$10.771 millones. El nivel de endeudamiento como porcentaje de los activos para la Compañía en 2018 cerró en 42,6%, contra 43,2% del año 2017.

Las exportaciones ascendieron a \$45.711 millones de pesos, equivalente a 15,4 millones de dólares, implicando esto un aumento del 85,5% con respecto a 2017, debido, principalmente, al fique, pues para 2018 se tuvo una mayor disponibilidad de la fibra a través del incremento en los precios de compra, lo que permitió atender el mercado local y especialmente el de exportaciones.

En el balance, cerramos el año con unos activos de \$411.909 millones, con un incremento del 10,2%, un pasivo de \$175.287 millones, creciendo el 8,5%. El patrimonio ascendió a \$236.622 millones, incrementándose un 11,5% por encima del año anterior. Se destaca en estas cifras el incremento debido a la revaluación de activos (Edificios y Terrenos), con su correspondiente pasivo por impuesto diferido. Así, el incremento del valor del edificio fue de \$8.632 millones mientras que el valor del terreno se incrementó \$12.856 millones. El pasivo por impuesto diferido asociado fue de \$3.875 millones.

Las obligaciones financieras, pasaron de \$93.824 millones en 2017 a \$104.595 millones en 2018, con un incremento del 11,5%. Esto, para la financiación de la adquisición y adecuación de la maquinaria nueva y para capital de trabajo. La tasa de interés promedio con la que se contrataron los créditos fue del 6,44% efectiva anual.

Las cifras consolidadas del grupo fueron: utilidad neta de \$10.622 millones, aumentando un 42,8%, ventas de \$421.264 millones que representan un 6,2% de incremento y un Ebitda de \$31.801 millones, correspondiente a un incremento del 7,3% con respecto al año anterior.

En lo laboral se tienen una demanda en curso, con una probabilidad de éxito para la Compañía del 60%. Por otro lado, en el área comercial se falló una demanda que teníamos de un cliente a favor de la Compañía. Actualmente se está surtiendo el proceso de cobro de las costas procesales por valor de \$70 millones.

En el tema administrativo, con la UGPP se inició proceso por acción de nulidad y de restablecimiento del derecho ante el Tribunal Contencioso Administrativo en primera instancia por la multa impuesta a la Compañía por valor de \$579 millones. Esta demanda fue admitida el 30 de agosto de 2018 y se encuentra en trámite.

No se realizó en el 2018 ningún arreglo o pago por juicios terminados o arreglos extrajudiciales.

En otros temas laborales, continúa vigente la convención colectiva de trabajo con los dos sindicatos, la cual tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2019. Por otro lado, la Compañía creó 30 puestos nuevos a 31 de diciembre de 2018 a través del Contrato Sindical y en Compañía de Empaques Internacional se crearon 4.

La contabilidad, los sistemas y todo el aspecto tributario se han manejado con toda la ortodoxia para que la Compañía no tenga problemas ni contingencias. La sociedad, sus administradores y el Revisor Fiscal en el año 2018 no fueron sometidos a multas o sanciones que conlleven a problemas judiciales que puedan afectar gravemente su situación financiera.

La Compañía no presenta deficiencias en el capital de trabajo ni flujos negativos que conlleven a indicios de posibles dificultades financieras.

En cumplimiento de la ley 603 de julio 27 de 2001, informamos a la Asamblea que la Compañía cumple con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

De acuerdo con la Ley 1676 de 2013 artículo 87 parágrafo 2 sobre operaciones de factoring, la Compañía de Empaques S.A. informa que no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, para las operaciones de factoring.

Igualmente, de acuerdo con la exigencia de la Superintendencia Financiera en su circular 028 de 2014, Compañía de Empaques S.A. cumplió con la obligación de diligenciar y presentar ante esta entidad la encuesta Código País mejores prácticas corporativas, correspondiente al periodo enero 1 a diciembre 31 de 2018. Esta encuesta se encuentra publicada en la página web de la Compañía desde el 14 de enero de 2019.

La evolución previsible de la sociedad es la de incrementar sus ventas y sus utilidades gracias a su grupo de colaboradores, las inversiones realizadas y a los valores agregados que estamos dando a nuestros clientes y productos, y a las gestiones que se adelantan en operaciones, mercadeo y ventas y el área administrativa y financiera. Es así como en el año 2018 se realizó un ejercicio de estrategia corporativa con el fin de definir cómo va a enfrentar la Compañía los retos en los años venideros. Como resultado de este ejercicio definió unas unidades estratégicas de negocio que se implementarán a partir del año 2019.

Se hizo un análisis de los efectos preVISIBLES de la ley 1943 de 2018, ley de financiamiento, en las compañías del grupo y se encontró que no se presentan impactos negativos para Compañía de Empaques S.A. y Texcomercial Texco S.A.S., sin embargo, se presenta un posible riesgo en el caso de Compañía de Empaques Internacional S.A.S., debido a un concepto expedido por la DIAN el 31 de diciembre de 2018, en el que se invita al contribuyente a liquidar el IVA desde la factura de venta en zona franca. Una vez hechas las consultas a nuestros asesores tributarios y a la DIAN, se concluyó que este concepto requiere fuerza normativa a nivel de decreto o ley, razón por la que a la fecha continuamos operando con las condiciones anteriores a la expedición de la ley 1943 de 2018.

La administración continúa alerta sobre cualquier eventual situación que pueda convertirse en lavado de activos o financiación del terrorismo. Cada funcionario cumple el manual de procedimientos para la prevención del lavado de activos, sin que hasta el momento se haya detectado alguna anomalía en ese sentido.

El Comité de Auditoría se ha reunido con la Revisoría Fiscal y ha participado activamente en el análisis de los informes presentados por ella, sin encontrar anomalías que ameriten acciones especiales. El Comité de Auditoría analizó previamente los estados financieros que hoy se presentan a la Asamblea.

La Compañía cumplió oportunamente con el pago de todos los aportes parafiscales.

La Compañía tiene diseñados programas de control interno que verifican y auditan toda la información financiera. Dicha información se cruza con información proveniente de otras áreas de la empresa y de otras entidades. En la misma forma están diseñados los demás programas garantizando que la información es correcta. Esta información se lleva en los libros de comercio exigidos por la ley, los cuales son llevados por un contador titulado y con matrícula.

A la vez existe un Revisor Fiscal que confronta todas las operaciones y cifras. El Comité de Auditoría también revisa y participa en el análisis de los informes y en los resultados de las auditorías.

Por lo anterior, la información financiera presentada al representante legal le llega en forma adecuada. El representante legal directamente y a través de las vicepresidencias y en especial del área financiera de la Compañía está controlando que la información no pierda ese carácter. Los sistemas de control utilizados se analizan periódicamente.

Para dar cumplimiento a las normas legales, nos permitimos informar que la relación de los negocios adelantados por la empresa con compañías vinculadas y con accionistas y administradores al tenor de dichas normas, serán incluidas en las notas a los estados financieros.

Este informe fue aprobado por la Junta Directiva en reunión celebrada en enero 24 de 2019, tal como consta en el acta # 1.646.

Expresamos nuestra admiración y gratitud a todo el personal por su dedicación y sentido de pertenencia, a todos nuestros clientes, al sector financiero por su confianza y apoyo, a nuestros proveedores y a nuestros accionistas que nos han brindado todo su respaldo.

De los señores accionistas,

PEDRO M. ESTRADA L.
PRESIDENTE

Itagüí, 23 de enero de 2019

**Dictamen del Revisor Fiscal
(Estados Financieros separados)**

**Señores Accionistas de
COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
Itagüí**

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados adjuntos de la Compañía de Empaques S.A. que comprenden el estado de situación financiera a 31 de Diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros que se acompañan de acuerdo con las normas contables y de información financiera aceptadas en Colombia, de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con los estados financieros

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros separados fundamentada en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué los exámenes de acuerdo con procedimientos aconsejados por la técnica de interventoría de cuentas y las normas internacionales de auditoría en lo que resulta pertinente. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifiqué y ejecuté una adecuada revisión para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros separados, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros separados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros separados.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para mi opinión.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros auditados por mí, fielmente tomados de los libros y adjuntos a este informe, presentan de manera razonable en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía de Empaques S.A. al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con el decreto 2784 de 2012 y las demás normas que lo modifiquen, compilado en el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015. Los estados financieros adjuntos y el informe de gestión de los administradores son concordantes.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Para cumplir con las normas establecidas en el decreto 1406 artículo 11 del 28 de julio de 1999 sobre seguridad social, Ley 1676 de 2013 artículo 87 parágrafo 2 sobre operaciones de factoring, la ley 190 de 1.995 artículo 39 y circular externa 062 de 2007 de la Superintendencia Financiera relacionado con el lavado de activos, hago constar que la Compañía de Empaques S.A. : 1) Ha liquidado correctamente y pagado en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social, 2) No entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores, para las operaciones de factoring, y 3) Ha adoptado las medidas necesarias para cumplir con las normas relacionadas sobre el control y prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo.

Además, basado en el alcance de mis exámenes, en mi concepto, durante los años 2018 y 2017, la contabilidad de la Compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en sus libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registros de acciones se llevan y conservan debidamente.

Sobre el control interno

La sociedad ha seguido medidas adecuadas de control interno y custodia de los bienes propios y de terceros que se encuentran en su poder, de acuerdo con las exigencias de la circular externa N. 038 de septiembre de 2009 de la Superintendencia Financiera.

Atentamente,

LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS
Revisor Fiscal
Designado por **CHAPMAN CONTADORES Y AUDITORES SAS**
T.P. No. 43607-T

Itagüí, 5 de febrero de 2019

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.

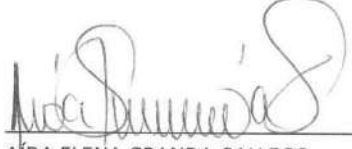
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DICIEMBRE 31 DE 2018


COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO
A DICIEMBRE 31
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4.878.804	3.371.201
Operaciones conjuntas	5	10.701.032	11.409.012
Cuentas por cobrar corrientes	6	40.711.828	36.268.827
Inventarios corrientes	7	54.456.716	46.871.442
Saldo a Favor en impuestos	11	3.476.150	4.383.080
Otros activos no financieros corrientes	8	506.635	570.542
		114.731.165	102.874.104
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	9	251.536.868	229.805.717
Inversiones en subsidiarias	10	34.000.054	29.513.313
Cuentas por cobrar no corrientes	6	3.910.315	6.469.689
Activo por impuesto diferido	11	610.879	725.974
Otras Inversiones	10	353.930	306.598
Otros Activos no financieros no corrientes	12	6.765.903	4.130.956
		297.177.949	270.952.247
TOTAL ACTIVO		411.909.114	373.826.351

PASIVO		2018	2017
Pasivos Corrientes			
Pasivos financieros corrientes	13	82.265.868	67.963.344
Beneficios a empleados de corto plazo	14	4.859.989	4.808.717
Cuentas por pagar	15	25.956.642	25.342.714
Pasivos por impuestos corrientes	16	2.590.867	2.886.201
		115.673.366	101.000.976
Pasivos no Corrientes			
Pasivos financieros de largo plazo	13	22.329.363	25.860.413
Beneficios a empleados de largo plazo	14	5.466.546	5.854.791
Pasivo por impuestos diferidos	11	31.818.037	28.839.761
		59.613.946	60.554.965
TOTAL PASIVO		175.287.312	161.555.941
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	17.556	17.556
Prima en emisión		500.990	500.990
Resultado del período		11.052.584	9.155.610
Ajustes de Adopción por primera vez		160.529.761	160.529.761
Otro resultado integral		19.269.104	970.295
Reservas obligatorias	18	49.310	49.310
Otras reservas	18	45.202.497	41.046.888
TOTAL PATRIMONIO		236.621.802	212.270.410
PASIVO MAS PATRIMONIO			
Acciones en circulación		411.909.114	373.826.351
Valor Intrínseco		12.356.232,00	12.356.232,00
		19.150,00	17.179,22


 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 SAS

Las notas 1 a la 34 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE RESULTADO DEL PERIODO POR FUNCIÓN SEPARADO
Del 1 de enero diciembre 31
(En miles de pesos Colombianos)

		2018	%	2017	%	% Inc.	Trimestre 4 de 2018		Trimestre 4 de 2017		Trimestre 4 de 2017		% Inc.
Ingreso de actividades ordinarias netos	19	204.632.727	100,0%	191.131.646	100,0%	7,1%	55.364.304	100,0%	51.000.666	100,0%	51.000.666	100,0%	9%
Costo de ventas	20	163.985.957	80,1%	149.989.735	78,5%	9%	44.056.215	79,6%	38.946.537	76,4%	38.946.537	76,4%	13%
Ganancia Bruta		40.646.770	19,9%	41.141.911	21,5%	-1,2%	11.308.089	20,4%	12.054.129	23,6%	12.054.129	23,6%	-6%
Gastos de administración	21	10.622.298	5,2%	9.557.298	5,0%	11%	2.734.178	4,9%	2.450.236	4,8%	2.461.814	4,8%	11%
Gasto de ventas	22	9.374.031	4,6%	8.989.906	4,7%	4%	2.294.990	4,1%	1.974.798	3,9%	1.966.515	3,9%	17%
Gastos de logística		5.548.798	2,7%	5.383.623	2,8%	3%	1.441.692	2,6%	1.361.508	2,7%	1.361.508	2,7%	6%
Ganancia operacional		15.101.643	7,4%	17.211.084	9,0%	-12%	4.837.229	8,7%	6.267.587	12,3%	6.264.292	12,3%	-23%
Diferencia en cambio neta	23	(1.731.905)	-0,8%	(3.106.448)	-1,6%	-44%	(924.217)	-1,7%	(518.299)	-1,0%	(518.300)	-1,0%	78%
Ingresos financieros	24	442.904	0,2%	293.612	0,2%	51%	36.695	0,1%	24.148	0,0%	24.148	0,0%	52%
Gastos financieros	25	6.028.588	2,9%	6.364.305	3,3%	-5%	1.660.438	3,0%	1.618.554	3,2%	1.618.554	3,2%	3%
Otros ingresos	26	1.912.623	0,9%	1.580.532	0,8%	21%	695.927	1,3%	534.012	1,0%	534.012	1,0%	30%
Otros gastos	27	2.114.123	1,0%	802.065	0,4%	164%	1.000.090	1,8%	63.969	0,1%	63.688	0,1%	1470%
Utilidad antes de impuestos		7.582.554	3,7%	8.812.410	4,6%	-14%	1.985.106	3,6%	4.624.925	9,1%	4.621.910	9,1%	-57%
Impuesto a las ganancias	28	531.708	0,3%	2.250.207	1,2%	-76%	(1.756.013)	-3,2%	1.797.824	3,5%	1.797.824	3,5%	-198%
Ganancia neta de impuestos y antes de subsidiarias		7.050.846	3,4%	6.562.203	3,4%	7%	3.741.119	6,8%	2.827.101	5,5%	2.824.086	5,5%	32%
Utilidad en Método de participación patrimonial	29	4.001.738	2,0%	2.593.407	1,4%	54%	1.259.680	2,3%	1.714.853	3,4%	1.714.853	3,4%	-27%
Ganancia del periodo		11.052.584	5,4%	9.155.610	4,8%	21%	5.000.799	9,0%	4.541.954	8,9%	4.538.939	8,9%	10%
Otro Resultado Integral													
Coberturas de flujo de efectivo		(21.429)		21.429	0,0%	-200%	2.664	0,0%	69.611	0,1%	(141.209)	-0,3%	-102%
Impuesto diferido de las coberturas	11	8.571		(8.571)	0,0%	-200%	(905)	0,0%	(27.844)	-0,1%	56.450	0,1%	-102%
Revaluación de activos		21.488.761		-	0,0%	0%	21.488.761	38,8%	39.705	0,1%	-	0,0%	0%
Impuesto diferido revaluación de activos		(3.875.363)		-	0,0%	0%	(3.875.363)	-7,0%	(330.280)	-0,6%	-	0,0%	0%
Diferencias en cambio asociada a inversiones		470.872		1.287.717	0,7%	-63%	447.076	0,8%	-		1.221.344	2,4%	-63%
Beneficios a empleados		227.897		(330.280)	-0,2%	-169%	227.397	0,4%	-		(330.280)	-0,6%	-169%
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuestos		18.298.609	8,9%	970.295	0,5%	1786%	18.289.630	33,0%	(248.808)	-0,5%	806.305	1,6%	2168%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		29.351.393	14,3%	10.125.905	5,3%	190%	23.290.429	42,1%	4.293.146	8,4%	5.345.244	10,5%	336%
									(5.832.759)	-11,4%			
EBITDA	30	23.150.952	11,3%	23.460.447	12,3%	-1%	8.634.548	15,6%	7.903.147	15,5%	7.899.851	15,5%	9%

PELORO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO
Presidente

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


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


Las notas 1 a la 34 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

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

	Del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2018	Del 1 de Enero al 31 de diciembre de 2017
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia o (pérdida) del periodo	11.052.584	9.155.610
Ajustes por:		
(+) Depreciaciones	7.151.333	5.798.947
(+) Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	531.708	2.250.207
Efectivo generado por las operaciones	18.735.625	17.204.764
Cambios en activos operacionales		
(Disminución) Aumento de activos intangibles	(2.571.040)	(1.229.656)
(Disminución) Aumento de Inventarios	(7.585.273)	(4.909.515)
(Disminución) Aumento en deudores	(1.593.927)	7.427.496
Aumento (Disminución) en impuestos	861.420	(4.948.143)
(Disminución) Aumento en otros activos	(3.826.093)	(10.464.389)
Total cambios en activos operacionales	(14.714.913)	(14.124.207)
Cambios en pasivos operacionales		
Aumento (disminución) Proveedores	(302.791)	5.349.961
Aumento (disminución) Cuentas por pagar	916.721	794.708
Aumento (disminución) Impuestos	(1.853.225)	(2.665.175)
Disminución en Beneficios a empleados	(336.972)	321.921
Aumento (disminución) otros pasivos	-	(13.828)
Total cambios en pasivos operacionales	(1.576.267)	3.787.587
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.444.445	6.868.144
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta y retiro de propiedad, planta y equipo	696.572	65.354
Inversiones en acciones	-	-
Compra de propiedad, planta y equipo	(8.090.296)	(9.527.567)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(7.393.724)	(9.462.213)
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obligaciones financieras adquiridas	102.875.814	96.274.451
Pago de préstamos	(87.553.387)	(83.448.280)
Pago de intereses	(4.550.953)	(4.032.690)
Pago de dividendos	(5.000.000)	(4.874.511)
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5.771.474	3.918.970
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo antes del	822.195	1.324.901
Efecto neto de las variaciones en las tasas de cambio	685.408	(235.741)
Incremento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1.507.603	1.089.160
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	3.371.201	2.282.041
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4.878.804	3.371.201


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 SAS

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

	Al 1 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
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-			-
Del resultado	9.155.610	11.052.584	9.155.610	11.052.584
De ajustes de adopción por primera vez	160.529.761	-	-	160.529.761
Otro Resultado integral	-			-
Diferencia en cambio inversión en negocio extranjero	1.287.717	470.872	-	1.758.589
Coberturas de flujo de efectivo	12.858	-	12.858	-
Revaluación de activos	-	17.613.398	-	17.613.398
Beneficios a empleados	(330.280)	227.397	-	(102.883)
TOTAL PATRIMONIO	212.270.410	33.519.860	9.168.468	236.621.802

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO 2017
(En miles de pesos colombianos)

	Al 1 de enero de 2017	Aumento	Disminuciones	Al 31 de diciembre de 2017
Capital Social	17.556	-	-	17.556
Prima en colocación de acciones	500.990	-	-	500.990
Reserva Legal	2.526.242	-	2.476.932	49.310
Reservas	24.419.946	16.626.942	-	41.046.888
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-			-
Del resultado	19.150.012	9.155.610	19.150.012	9.155.610
De ajustes de adopción por primera vez	160.529.761	-	-	160.529.761
Otro Resultado integral	-			-
Diferencia en cambio inversión en negocio extranjero	1.303.621	-	15.904	1.287.717
Coberturas de flujo de efectivo	(97.583)	110.441	-	12.858
Beneficios a empleados	-	-	330.280	(330.280)
TOTAL PATRIMONIO	208.350.545	25.892.993	21.973.128	212.270.410



PÉDRO 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 SAS
(Ver dictámen adjunto)

Las notas 1 a la 34 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DICIEMBRE DE 2018

1. ENTIDAD REPORTANTE

Compañía de Empaques S.A., fue constituida el 7 de septiembre de 1938 de acuerdo con las leyes establecidas en Colombia. Tiene 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.

La sociedad tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2100 y su domicilio es en Itagüí, Antioquia.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros separados 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 2017. 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.

La Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

- Artículo 11 Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2): Establece la aplicación del artículo 35 de la Ley 222, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Estos estados financieros separados fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente, algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subordinadas.

Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subordinadas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

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 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

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, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La Compañía no planea adoptar estas normas anticipadamente.

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

NIC 40 – Propiedades de Inversión

Las enmiendas aclaran que una transferencia hacia o desde propiedades de inversión requiere una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión, respaldada por evidencia observable de que se ha producido un cambio en el uso. Adicionalmente, las modificaciones aclaran que las situaciones enumeradas en la NIC 40 no son exhaustivas y que el cambio de uso es posible para las propiedades en construcción (es decir, que un cambio en el uso no se limita a las propiedades terminadas)

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 arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiase 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.

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.

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

2.3. 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, la Compañía estima 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 son presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

Materialidad o importancia relativa

La Compañía aplica 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 diciembre de 2018 y de 2017, respectivamente, se encontraba en \$3.249,75 y \$ 2.984,00 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 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

Compañía de Empaques S.A., reconoce 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.

Compañía de Empaques S.A., evalúa 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, Compañía de Empaques S.A. no mide 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 histórico 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

Compañía de Empaques S.A. clasifica 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

Compañía de Empaques S.A., tiene como actividad principal la fabricación de productos a base de fibras naturales y sintéticas. La materia prima utilizada en el proceso productivo que involucra fibras sintéticas, se importa desde varios países. Esto, sumado a la adquisición de maquinaria y repuestos desde países como Austria, Alemania, Italia y China, entre otros, implica que tengamos siempre una posición corta y que nuestro riesgo cambiario sea alto. Para mitigar este riesgo, la Compañía tiene como política 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:

$$\frac{\text{NUSD} * (\text{TCRM}_{\text{spot}} + \text{PIPSk})}{(1 + (rk)^{(k/360)})}$$

La obligación, se calcula así:

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

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.

Compañía de Empaques S.A., reconoce 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.

La Compañía aplica 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.

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

Compañía de Empaques S.A., registra 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.

Compañía de Empaques S.A., revisa 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. *La Compañía como arrendador* - Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros deben ser registrados como montos por cobrar al monto de la inversión neta de la Compañía 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. *La Compañía como arrendatario* - 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 transfieran 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, la Compañía determina 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, la Compañía separa 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 la Compañía concluye 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 la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga 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 la Compañía, 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 la Compañía. 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 realizará la Compañía con relación a los servicios prestados por los empleados hasta la fecha sobre la que se informa. La Compañía calcula 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.

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 la Compañía entrega bienes en consignación, el ingreso de actividades ordinarias solo 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 la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en el punto 2.10.1.

2.15. Reconocimiento de costo de ventas

La Compañía registra como costo de ventas el importe en libros de los inventarios, en el momento en que reconoce 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 la Compañía preste servicios, reconocen como costo, el valor de materiales, suministros y mano de obra consumidos en la prestación del servicio.

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. 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

La Compañía está expuesta a riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Administración de la Compañía supervisa el manejo de estos riesgos e implementa 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 mantenida por la Compañía.

Los análisis de sensibilidad que se ilustran en las próximas secciones se vinculan con la posición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, y se prepararon sobre la base de que el monto de deuda neta, la proporción de interés fijo flotante y la proporción de los instrumentos financieros en monedas extranjeras, permanecen constantes a dichas fechas.

(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.

Al 31 de diciembre de 2018, los créditos de la compañía con entidades financieras tienen una tasa de interés promedio del 6.4354%. E.A.

(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.

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

El resumen cuantitativo de información sobre la exposición de la Compañía 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 diciembre de 2018	En dólares	Equivalente en miles de pesos (COP)
Efectivo	748.651,32	2.432.929,63
Cuentas por cobrar	4.287.728,67	13.934.046,25
Cuentas por pagar	(22.470.191,24)	(73.022.503,98)
Exposición neta	(17.433.811,25)	(56.655.528,11)
TRM	3.249,75	

El efecto en resultados por cambios del 1% en la Tasa Representativa del mercado es de: **(566.555,28)**

Análisis de sensibilidad a diciembre de 2017	En dólares	Equivalente en miles de pesos (COP)
Efectivo	236.601,38	706.018,52
Cuentas por cobrar	3.347.429,49	9.988.729,60
Cuentas por pagar	(21.092.745,83)	(62.940.753,54)
Exposición neta	(17.508.714,95)	(52.246.005,42)
TRM	2.984,00	

El efecto en resultados por cambios del 1% en la Tasa Representativa del mercado es de: **(522.460,05)**

(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. La Compañía

está 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.

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 diciembre 31 de 2018	A diciembre 31 de 2017
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.878.804	3.371.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	44.622.143	42.738.516
	49.500.947	46.109.717

Deudores Comerciales, Neto de Provisión por Incobrables

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

La Compañía mantiene una estimación para cuentas de cobro dudoso en un nivel que la Gerencia 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 trimestralmente 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.

La Compañía considera 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 Gerencia 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. La Compañía cuenta 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 diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el efectivo y equivalentes de efectivo están conformados según lo siguiente:

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo en bancos	4.627.869	3.217.468
Efectivo en cajas	250.935	153.733
	<u>4.878.804</u>	<u>3.371.201</u>

No existen restricciones legales sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

5. OPERACIONES CONJUNTAS

Este valor corresponde a los aportes realizados por Compañía de Empaques S.A. a Compañía de Empaques Internacional S.A.S. en virtud de contrato realizado el 1 de agosto de 2016, bajo la figura de cuenta en participación. En la misma, Compañía de Empaques S.A. aporta materia prima para que Compañía de Empaques Internacional S.A.S., la transforme y la venda bajo su cuenta y riesgo. Una vez se configura la venta del producto transformado, esta última compañía liquida la operación y transfiere el 30% de la utilidad a Compañía de Empaques S.A. El saldo de estas operaciones a diciembre 31 de 2018 y 2017, respectivamente, es el siguiente:

<u>Operaciones conjuntas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Aportes cuenta en participación	10.701.032	11.409.012
	<u>10.701.032</u>	<u>11.409.012</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

La composición de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, es la siguiente:

<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas corrientes comerciales	37.005.340	33.640.587
Utilidades por cobrar cuenta en participación	2.176.638	1.084.323
Otras cuentas por cobrar	1.036.256	892.837
Cuentas por cobrar empleados	493.594	651.080
	<u>40.711.828</u>	<u>36.268.827</u>

<u>Cuentas por cobrar no corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dividendos por cobrar Ecuador	2.503.005	4.829.560
Cuentas no corrientes comerciales	560.628	737.853
Cuentas por cobrar a trabajadores	425.777	678.875
Garantías	513.100	223.401
Deudas de difícil cobro	106.947	106.947
Deterioro	(199.142)	(106.947)
	<u>3.910.315</u>	<u>6.469.689</u>

La Compañía evalúa 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%.

Durante el año 2018 no se ha reconocido ningún valor como deterioro de cartera.

<u>Deterioro de cartera</u>	<u>Valor</u>
Saldo final deterioro al 31 de diciembre de 2017	106.947
Deterioro	92.199
Reversión deterioro	-
Saldo deterioro al 31 diciembre de 2018	<u>199.146</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.
- Compañía de Empaques S.A., 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.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, el detalle del inventario es el siguiente:

<u>Inventarios corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados	14.752.784	10.577.341
Materias primas	15.256.504	10.370.531
Inventarios en tránsito	7.769.550	9.889.091
Productos en proceso	9.368.496	8.127.856
Materiales, repuestos y accesorios	6.794.498	7.701.005
Insumos para adquisición de fique	339.024	208.720
Deterioro de inventarios	(1.982)	(3.102)
Mercancía no fabricada por la empresa	177.842	-
	<u>54.456.716</u>	<u>46.871.442</u>

Los inventarios se miden al menor entre el costo y el valor neto realizable. La evolución del deterioro de inventarios a diciembre de 2018 fue la siguiente:

<u>DETERIORO DE INVENTARIOS</u>	<u>Valor</u>
Saldo final deterioro al 31 de diciembre de 2017	(10.599)
Deterioro de valor de los inventarios	-
Reversión deterioro	8.617
Saldo final deterioro al 31 de diciembre de 2018	<u>(1.982)</u>

El valor de los inventarios reconocido como un costo de ventas durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente fue de, \$163.985.957 y \$ 149.989.735, respectivamente.

Dada la evidente escasez de fique, la compañía ha venido adelantando programas con distintas comunidades para incentivar la siembra de la planta de la que se produce la fibra. En esto, ha venido haciendo inversiones en suministro de semilla, herramientas para desfibrado y asesoría técnica. Debido a que éstos son cultivos de rendimiento tardío, se espera que a partir del año 2019 la compañía comience a recibir el producto de las primeras cosechas. Ante este evento, se han venido celebrando contratos con los dueños de las plantaciones en los que se garantiza que la producción será vendida a Compañía de Empaques S.A.

El valor presente de la fibra que se espera obtener hasta el año 2033 es de aproximadamente \$255 mil millones de pesos. Este valor se constituye en una obligación para Compañía de Empaques S.A., pero a su vez en un derecho de adquirir la fibra. No se contabiliza el valor en los estados financieros dado que existe incertidumbre alrededor de la cuantía.

Es importante aclarar que, a pesar de que existe una obligación para la compañía de adquirir la fibra, es mucho mayor el beneficio que reporta el derecho a comprarla, por cuanto el mercado activo de los productos elaborados a base de esta fibra está creciendo de manera importante y de la disponibilidad de esta materia prima en nuestro inventario depende en gran medida el incremento de las utilidades de la Compañía.

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El rubro de otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, se compone como se detalla a continuación:

<u>Otros Activos no financieros corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos pagados por anticipado	403.601	316.055
Licencias de Software	103.034	254.487
	<u>506.635</u>	<u>570.542</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETA

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por clases de propiedades, planta y equipos a valores netos y brutos es el siguiente:

<u>Propiedad, planta y equipo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Terrenos	124.988.930	112.132.604
Maquinaria y equipo	85.578.418	81.601.019
Construcciones y edificaciones	56.866.112	47.753.886
Propiedad planta y equipo en tránsito	3.720.448	1.164.839
Equipo de oficina	1.574.700	1.523.205
Flota y equipo de transporte	1.727.701	1.544.057
Equipo de cómputo	1.211.228	1.065.441
Maquinaria y equipos en montaje	-	-
Depreciación acumulada	(24.130.669)	(16.979.334)
	<u>251.536.868</u>	<u>229.805.717</u>

Información adicional de propiedad y equipos:

- Seguros: La Compañía tiene 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: La Compañía capitaliza 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. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, no se han presentado capitalización de costos por intereses.

- Restricciones de titularidad: Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tiene restricciones de titularidad sobre bienes de propiedad y equipos.

- Deterioro de valor: La compañía reduce 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.

La Compañía evaluó al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 en Curso	Construcciones y Edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipo de cómputo y comunicación	Maquinaria y equipo de montaje	Vehículos	Otros PPE	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	112.132.604	-	45.481.970	70.533.392	1.522.553	681.770	144.124	1.237.431	5.588.997	237.322.841
Adiciones	-	-	2.271.916	11.067.627	652	383.672	-	371.981	30.223.012	44.318.860
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-65.354	-	65.354
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-144.124	-	-34.647.169	34.791.293
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	112.132.604	-	47.753.886	81.601.019	1.523.205	1.065.442	-	1.544.058	1.164.840	246.785.054
Adiciones	-	-	479.790	4.515.850	51.495	42.116	-	445.437	2.555.608	8.090.297
Retiros	-	-	-	-434.778	-	-	-	-261.794	-	696.572
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de Diciembre de 2018	112.132.604	-	48.233.676	85.682.091	1.574.700	1.107.558	-	1.727.701	3.720.448	254.178.779
DEPRECIACIÓN										
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016	-	-	2.892.089	7.302.703	345.177	323.409	-	317.008	-	11.180.386
Depreciación al 31 de diciembre de 2017	-	-	1.107.349	4.155.491	164.736	137.996	-	233.379	-	5.798.951
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017	-	-	3.999.438	11.458.194	509.913	461.405	-	550.387	-	16.979.337
Depreciación al 31 de Diciembre de 2018	-	-	1.168.901	5.587.441	158.091	235.270	-	317.647	-	7.467.350
Depreciación Activos retirados a Diciembre 2018	-	-	-	-189.147	-	-	-	-126.869	-	316.016
Depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2018	-	-	5.168.339	16.856.488	668.004	696.675	-	741.165	-	24.130.671
REVALUACIÓN										
Revaluación año 2018	12.856.326		8.632.435							21.488.761
VALOR RN LIBROS NETO										
Total neto a 31 de diciembre de 2016	112.132.604	-	42.589.881	63.230.689	1.177.376	358.361	144.124	920.423	5.588.997	226.142.455
Total neto a 31 de diciembre de 2017	112.132.604	-	43.754.448	70.142.825	1.013.292	604.037	-	993.671	1.164.840	229.805.717
Total neto a 31 de Diciembre de 2018	124.988.930	-	51.697.772	68.825.603	906.696	410.883	-	986.536	3.720.448	251.536.868

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Inversiones en subsidiarias

	<u>Acciones</u>		<u>Costo</u> <u>2018</u>	<u>Costo</u> <u>2017</u>
Texcomercial S.A.S.	1.000.000	31/03/2018	25.339.526	23.537.901
Texcomercial Ecuador	484.901	31/03/2018	5.038.128	3.851.597
Compañía de Empaques Internacional	2.550.000	31/03/2018	3.622.400	2.123.815,00
			<u>\$34.000.054</u>	<u>\$29.513.313</u>

Otras Inversiones

			<u>2018</u>	<u>2017</u>
Promotora de Hoteles de Turismo S.A.	25.899	31/03/2018	153.433	104.329
Promotora de Proyectos S.A.	4.064	31/03/2018	13.863	13.957
Centro de Exposiciones S.A.	88.811	31/03/2018	166.866	168.610
Setas Colombianas S.A.	42.437	31/03/2018	19.768	19.702
Total otra menores			<u>\$353.930</u>	<u>\$306.598</u>
Total de Inversiones Permanentes			<u>34.353.984</u>	<u>29.819.911</u>
Valor Neto Largo Plazo			<u>34.353.984</u>	<u>29.819.911</u>

Las inversiones en subsidiarias son contabilizadas aplicando el método de participación patrimonial. Los detalles de las subsidiarias de la Compañía al cierre del período sobre el que se informa son los siguientes:

<u>Subsidiaria</u>	<u>País</u>	<u>Porcentaje de participación al 31/12/2018</u>	<u>Porcentaje de participación al 31/12/2017</u>
Texcomercial S.A.S.	Colombia	100%	100%
Texcomercial Ecuador	Ecuador	80%	80%
Compañía de Empaques Internacional	Colombia	100%	100%

Los objetos sociales de las subsidiarias es el siguiente:

- Compañía de Empaques Internacional tiene por objeto la explotación de la cabuya, 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 fabricados 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 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 información financiera resumida, antes de eliminaciones, con respecto a cada una de las subsidiarias que tiene participaciones no controladoras materiales se presenta a continuación.

RUBRO	TEXCOMERCIAL S.A.S.		TEXCOMERCIAL S.A. - ECUADOR		COMPAÑÍA DE EMPAQUES INTERNACIONAL S.A.S.	
	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2017
Activos	61.722.321	71.230.141	13.289.873	12.937.164	29.410.860	27.241.199
Pasivos	36.382.795	47.692.238	6.858.314	8.105.003	25.788.461	25.117.382
Patrimonio	25.339.526	23.537.903	6.431.559	4.832.161	3.622.399	2.123.817
Ganancia o pérdida del período	1.675.027	63.328	1.035.156	1.595.329	1.498.586	1.253.820
Otro resultado integral	272.175	145.578	-	-	-	-

11. IMPUESTO DIFERIDO Y SALDO A FAVOR EN IMPUESTOS

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 2018
Obligaciones Financieras	Activo	419.071	(539.317)	400.810	280.564
Beneficios a empleados	Activo	306.904	(69.534)	23.742	261.112
Proveedores del exterior	Activo	-	69.203	-	69.203
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		725.975	(539.648)	424.552	610.879
Terrenos	Pasivo	6.550.682	-	1.285.632	7.836.314
Cuentas por cobrar	Pasivo	-	-	-	211.331
Inventarios	Pasivo	-	-	-	226.257
Propiedad, planta y equipo	Pasivo	22.289.079	(1.334.675)	2.589.731	23.544.135
TOTAL PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		28.839.761	(1.334.675)	3.875.363	31.818.037
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO NETO AÑO 2018		28.113.786	(795.027)	3.450.811	31.207.158

Los saldos por pasivos por impuestos diferidos comprenden Al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

31 de diciembre de 2017

Concepto	Naturaleza	Diciembre 2016	Reconocido en Estado de resultados	Otro resultado integral	Diciembre 2017
Cuentas por cobrar	Activo	1.063.600	(1.063.600)	-	-
Impuestos corrientes	Activo	348.994	(348.994)	-	-
Obligaciones Financieras	Activo	546.683	(53.984)	(73.628)	419.071
Beneficios a empleados	Activo	298.108	8.796	-	306.904
TOTAL ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		2.257.385	(1.457.782)	(73.628)	725.975
Inventarios	Pasivo	180.981	(180.981)	-	-
Terrenos	Pasivo	6.550.682	-	-	6.550.682
Propiedad, planta y equipo	Pasivo	22.268.695	20.384	-	22.289.079
Pasivos por cálculo actuarial Largo plazo	Pasivo	94.949	(94.949)	-	-
Otros Pasivos	Pasivo	623.486	(623.486)	-	-
Proveedores	Pasivo	201.615	(201.615)	-	-
TOTAL PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		29.920.408	(1.080.647)	-	28.839.761
TOTAL IMPUESTO DIFERIDO NETO AÑO 2017		27.663.023	377.135	73.628	28.113.786

El saldo a favor del impuesto de renta del año 2018 fue:

SALDOS EN EL IMPUESTO DE RENTA VIGENCIA ACTUAL	2018
Impuesto de renta vigencia actual	(1.518.061)
Sobretasa Impuesto de renta vigencia actual	(181.065)
Anticipo a la sobretasa del año 2018	164.930
Retenciones en la fuente practicadas	14.309
Autorretención en ventas	3.800.900
Autorretención por servicios	17.122
Otras autorretenciones	283.921
Autorretención especial renta	894.094
Saldo a favor por concepto de impuesto de renta vigencia actual	<u>3.476.150</u>

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

Este valor corresponde a los recursos girados 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.

Otros activos no financieros no corrientes	2018	2017
Anticipos para adquisición de inventarios	<u>6.765.903</u>	<u>4.130.956</u>
	<u>6.765.903</u>	<u>4.130.956</u>

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es un detalle de los préstamos y obligaciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
No corrientes		
Préstamos bancarios garantizados	10.841.482	17.723.371
Obligaciones por arrendamiento financiero	<u>11.487.881</u>	<u>8.137.042</u>
	<u>22.329.363</u>	<u>25.860.413</u>
Corrientes		
Porción corriente de préstamos bancarios garantizados	73.571.044	53.729.134
Porción corriente de obligaciones por arrendamiento financiero	<u>8.694.824</u>	<u>14.234.211</u>
	<u>82.265.868</u>	<u>67.963.345</u>

Términos y condiciones de los préstamos pendientes eran los siguientes:

	Mone da	Tasa de interés	2018		2017	
			Valor nominal	Monto en libros	Valor nominal	Monto en libros
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,65	2.000.000	196.600	2.000.000	596.600
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,7	1.800.000	358.444	1.800.000	718.444
Préstamos bancarios garantizados	COP		14.006	14.006	8.264	8.264
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,35	2.000.000	-	2.000.000	398.060
Préstamos bancarios garantizados	USD	10,6+	-	-	1.300	1.939.600
Préstamos bancarios garantizados	USD	9,72+	-	-	1.241	1.852.258
Préstamos bancarios garantizados	COP	10,42+	-	-	408	608.557
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +3,64	3.637.645	2.559.080	3.637.645	3.093.142
Préstamos bancarios garantizados	USD	9,51+0	-	-	1.450	4.326.800
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,95	2.500.000	-	2.500.000	1.250.002
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,5	3.540.474	1.729.178	3.540.474	2.379.520
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,95	481.919	107.807	481.919	212.143
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP		3.977.858	910.132	3.977.858	1.676.316
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,77	1.089.988	382.492	1.089.988	591.224
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,88	612.327	241.889	612.327	357.906
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +3	-	-	113.097	28.543
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +3	2.781.743	577.499	2.781.743	1.142.439
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,9	1.536.375	398.987	1.536.375	704.957
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +3,5	1.039.915	473.363	1.039.915	605.866
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,2	592.346	346.720	592.346	441.255
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	5.509.887	3.801.678	5.509.887	4.713.322
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	812.517	560.615	812.517	695.051
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	132.064	400.604	132.064	489.601
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	400.525	1.605.539	400.525	1.951.586
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,75	-	-	125.013	129.614

Préstamos bancarios garantizados	COP	6,91+3	1.500.000	-	1.500.000	250.001
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,85	1.300.000	-	1.300.000	325.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,1	2.661.070	-	2.661.070	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,1	2.000	-	2.000	5.968.000
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	2.021.774	1.477.085	2.021.774	1.832.682
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1	846	-	846	2.525.807
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,1	667	-	667	1.989.333
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,52	2.073.176	-	2.073.176	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	164.524	-	164.524	164.524
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,7	731	-	731	2.180.170
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,7	155	-	155	461.588
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,7	550	-	550	1.641.200
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +0,76041667	1.998.489	1.510.617	1.998.489	1.864.913
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,7	648	-	648	1.933.498
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	IBR +3,9	137.178	284.850	137.178	137.178
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	192.132	-	192.132	192.132
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	500	-	500	1.492.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,47	600	-	600	1.790.400
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	900	-	900	2.685.602
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +1,22	1.000.000	-	1.000.000	116.777
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,75	333	-	333	992.598
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,32	1.000	-	1.000	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	81.111	-	81.111	81.111
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,74	1.000	-	1.000	2.984.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,74	850	-	850	2.536.400
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	203.390	-	203.390	203.390
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	2.240.869	-	2.240.869	2.240.869
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,79	6.500.000	2.708.323	6.500.000	5.958.333

Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,74	370	-	370	1.104.080
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	81.111	-	81.111	81.111
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,05	3.000.000	1.499.950	3.000.000	3.000.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,74	1.900	-	1.900	5.669.600
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,33	3.500.000	1.750.000	3.500.000	3.500.000
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	700.000	-	700.000	700.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+5	500	-	500	1.492.000
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,102	950	-	950	2.834.800
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +2,89	24.981	94.680	24.981	24.981
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+3,34	350.389	1.461.989	350.389	350.389
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4	6.870	981	6.870	6.871
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,6	6.826	-	6.826	6.827
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +5	164.195	106.238	164.195	164.196
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +5	104.211	69.182	104.211	104.212
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,82	29.817	-	29.817	29.818
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +4,17	5.740	-	5.740	5.741
Obligaciones por arrendamiento financiero	COP	DTF +2,53	53.090	25.595	53.090	53.091
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,15	1.200	3.899.700	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,85	650	2.112.338	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	209.681	209.681	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+2,05	1.000.000	624.982	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,55	700	2.274.825	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	170.747	170.747	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	3.693.978	3.623.978	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,82	700	2.274.825	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	231.128	231.128	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	800	2.599.800	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	IBR+3,34	420.386	420.386	-	-

Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	450	1.462.388	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	700	2.274.825	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,8	750	2.437.313	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,78	1.500	4.874.625	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	DTF +3,8	222.720	222.720	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+2,500 13	600	1.949.850	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,33	200	649.950	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,25	1.000	3.249.750	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	154.873	154.873	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+1,75	10.400.000	6.063.280	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,63	371.100	371.100	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	143.000	143.000	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,95	1.200	3.899.700	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,1	440	1.429.890	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	240.758	240.758	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,87	191.881	167.896	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,96	495	1.608.626	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,96	1.130	3.672.218	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+1,2	589	1.914.264	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+1,6	4.000.000	3.866.652	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,6	800	2.599.800	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR+2,7	5.000.000	4.791.667	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,8	380	1.234.905	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	900	2.924.775	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	683	2.219.904	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	171	555.707	-	-
Préstamos bancarios garantizados	USD	LIBOR+0,9	2.129	6.918.718	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,6	182.839	182.839	-	-

Préstamos bancarios garantizados	COP	IBR +2,88	439.647	439.647	-	-
Préstamos bancarios garantizados	COP	DTF +3,8	928.000	928.000	-	-
Sobregiros	COP		-	-	131.584	131.584
Arrendamiento operativo	COP		13.036	13.036	22.551	22.551
Operaciones de Cobertura			(3.697.071)	(3.697.071)	546.636	546.636
Subtotal				103.862.119		93.287.064
Intereses por pagar				733.113		536.694
Total obligaciones financieras				104.595.232		93.823.758

Los intereses cargados a resultados durante el 2018 ascienden a \$4.709.541 y para el 2017 fueron de \$5.106.100.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes por concepto de beneficios a empleados a diciembre 31 de 2018 y 2017 es el siguiente:

Beneficios a empleados de largo plazo

	2018	2017
Pensión de Jubilación	4.584.650	4.946.889
Cesantías retroactivas	253.336	330.202
Prima de Antigüedad	516.962	472.350
Prima de Jubilación	111.598	105.350
	5.466.546	5.854.791

Beneficios a empleados de corto plazo

	2018	2016
Otras bonificaciones y primas	938.503	1.190.062
Cesantías	1.874.360	1.585.137
Interés Cesantías	229.527	229.777
Vacaciones	1.118.974	1.010.557
Pensiones de jubilación	591.617	620.376
Salarios y prestaciones	27.009	101.449
Prima de antigüedad	61.066	58.827
Plan de prima de jubilación	18.933	12.532
	4.859.989	4.808.717

De los resultados obtenidos en 2018 y 2017 los valores correspondientes a gastos de administración, venta y costos, son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo	15.955.725	16.206.803
Administración	5.640.800	5.287.515
Venta	3.663.825	3.541.973
	<u>25.260.350</u>	<u>25.036.291</u>

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<u>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores del exterior	12.614.599	11.605.652
Proveedores nacionales	5.990.282	7.302.020
Costos y gastos por pagar	4.893.338	4.086.814
Retenciones en la fuente renta por pagar	563.575	514.903
Retenciones de IVA por pagar	48.706	40.975
Dividendos o participaciones por pagar	1.250.000	1.257.684
Acreedores varios	-	355.901
Retenciones y aportes de nómina	580.167	164.547
Impuesto de industria y comercio retenido	15.975	14.218
	<u>25.956.642</u>	<u>25.342.714</u>

Los plazos otorgados por nuestros proveedores van desde 30 hasta 90 días.

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

<u>Pasivos por impuestos corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre las ventas por pagar	1.670.532	1.894.893
Impuesto a las importaciones	-	23.812
Impuesto de industria y comercio	965.182	967.496
Autorretención industria y comercio	(44.847)	-
	<u>2.590.867</u>	<u>2.886.201</u>

En el año 2018 se generó saldo a favor.

17. CAPITAL SOCIAL

<u>Capital emitido</u>	<u>2018</u>	<u>2017</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>

El capital emitido incluye:

<u>Acciones</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones ordinarias pagadas totalmente al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (12.356.232)	12.356.232	12.356.232
Acciones ordinarias pagadas totalmente al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 (5.199.814)	5.199.814	5.199.814
Capital emitido (Acciones)	<u>17.556.046</u>	<u>17.556.046</u>

Las acciones ordinarias pagadas totalmente, las cuales tienen un valor nominal de \$ 1 pesos cada una, otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

18. RESERVAS

<u>RESERVAS LEGAL</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	49.310	2.526.242
Apropiaciones	-	-
Disposiciones o traslados	-	2.476.932
Saldo Final	<u>49.310</u>	<u>49.310</u>

<u>OTRAS RESERVAS</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reservas gravadas para futuras capitalizaciones	14.155.857	14.155.857
Reservas gravadas reposición maquinaria y equipo	4.424	4.424
Reserva gravada fomento económico	4.615	4.615
Reserva no gravada futuros repartos	18.709.497	25.717.401
Reserva gravada futuros repartos	1.152.901	1.152.901
Otras reservas-Extra de provisión gravadas	11.690	11.690
Reserva futuros repartos gravada Utilidades 2014	3.705.179	-
Reserva futuros repartos gravada Utilidades 2015	1.284.138	-
Reserva futuros repartos gravada Utilidades 2016	1.935.170	-
Reserva futuros repartos gravada Utilidades 2017	4.239.026	-
	<u>45.202.497</u>	<u>41.046.888</u>

Reserva legal

Reserva legal - La Compañía está obligada 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.

El artículo 130 del Estatuto Tributario, contemplaba la creación de una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado como deducción por depreciación, generado por las diferencias entre la base contable y la

base fiscal de dicho rubro. 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 – El 5 de marzo de 2018, mediante Acta No. 136 de la Asamblea de Accionistas, se decretó el reparto de utilidades por \$5.000.000.000 de pesos, a razón de \$33,72 (en pesos) por acción.

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

<u>Ingreso de actividades ordinarias netos</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Ingresos por actividades industriales	206.816.296	101%	198.868.456	104%
Ingresos por cuenta en participación	1.092.314	1%	939.562	0%
Devoluciones en ventas	(3.275.883)	-2%	(8.676.372)	-5%
Total Ingresos de actividades ordinarias	204.632.727	100,0%	191.131.646	100,0%

20. COSTO DE VENTAS

<u>Costo de ventas</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Materiales	119.749.092	73%	101.043.686	67%
Mano de Obra	39.948.518	24%	38.663.844	26%
CIF	4.288.347	3%	10.282.205	7%
Total	163.985.957	100,0%	149.989.735	100,0%

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

<u>Gastos de administración</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Gastos de personal	5.640.800	53,1%	5.287.515	55,3%
Servicios	1.330.289	12,5%	1.347.038	14,1%
Impuestos	796.153	7,5%	778.997	8,2%
Diversos	1.009.908	9,5%	764.939	8,0%
Honorarios	918.945	8,7%	527.100	5,5%
Depreciaciones	363.942	3,4%	260.775	2,7%
Arrendamientos	111.390	1,0%	170.593	1,8%
Contribuciones	193.447	1,8%	166.362	1,7%
Seguros	123.828	1,2%	97.967	1,0%
Mantenimiento	66.514	0,6%	83.287	0,9%
Gastos de viaje	61.805	0,6%	67.253	0,7%
Gastos legales	5.277	0,0%	4.663	0,0%
Adecuaciones e instalaciones	-	0,0%	809	0,0%
Total	10.622.298	100,0%	9.557.298	100,0%

22. GASTOS DE VENTA

<u>Gastos de venta</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Gastos de personal	3.663.825	39,1%	3.541.973	39,4%
Descuentos	1.300.105	13,9%	1.608.211	17,9%
Impuestos	967.434	10,3%	1.030.304	11,5%
Servicios	698.611	7,5%	593.865	6,6%
Comisiones	700.747	7,5%	522.191	5,8%
Gastos de viaje	399.381	4,3%	420.150	4,7%
Depreciaciones	375.091	4,0%	364.736	4,1%
Diversos	712.923	7,6%	324.206	3,6%
Seguros	203.457	2,2%	241.911	2,7%
Arrendamientos	141.461	1,5%	179.663	2,0%
Honorarios	144.148	1,5%	86.738	1,0%
Mantenimiento	54.101	0,6%	55.472	0,6%
Contribuciones	12.284	0,1%	10.289	0,1%
Amortizaciones	-	0,0%	9.451	0,1%
Adecuaciones e instalaciones	-	0,0%	596	0,0%
Gastos legales	463	0,0%	150	0,0%
	<u>9.374.031</u>	<u>100,0%</u>	<u>8.989.906</u>	<u>100,0%</u>

23. DIFERENCIA EN CAMBIO NETA

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	(5.260.816)	189.307
Utilidad (Pérdida) por operaciones de cobertura	3.528.911	(3.295.755)
	<u>(1.731.905)</u>	<u>(3.106.448)</u>

24. INGRESOS FINANCIEROS

<u>Ingresos financieros</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Descuentos	250.977	56,7%	221.429	75,4%
Intereses bancarios	79.145	17,9%	54.934	18,7%
Intereses cartera	87.217	19,7%	-	0,0%
Reintegro intereses costo amortizado	25.565	5,8%	17.249	5,9%
	<u>442.904</u>	<u>100,0%</u>	<u>293.612</u>	<u>100,0%</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

<u>Gastos financieros</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Intereses	4.820.408	80,0%	5.231.298	82,2%
Gravamen a los movimientos financieros	682.174	11,3%	649.642	10,2%
Descuentos Financieros condicionados	381.727	6,3%	352.821	5,5%
Gastos Bancarios	144.279	2,4%	130.544	2,1%
	<u>6.028.588</u>	<u>100,0%</u>	<u>6.364.305</u>	<u>100,0%</u>

26. OTROS INGRESOS

<u>Otros Ingresos</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Recuperaciones de costos y gastos	394.167	20,6%	582.252	36,8%
Diversos	263.093	13,8%	437.426	27,7%
Arrendamientos	435.505	22,8%	396.005	25,1%
Indemnizaciones	366.303	19,2%	72.199	4,6%
Servicios	256.006	13,4%	65.568	4,1%
Venta de materia prima	183.847	9,6%	24.148	1,5%
Fletes de exportación	12.875	0,7%	2.934	0,2%
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	827	0,0%	-	0,0%
	<u>1.912.623</u>	<u>100,0%</u>	<u>1.580.532</u>	<u>100,0%</u>

27. OTROS GASTOS

<u>Otros egresos</u>	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>	<u>%</u>
Impuestos asumidos y otros no deducibles de renta	1.437.280	68,0%	392.937	49,0%
Impuesto a la riqueza	-	0,0%	195.180	24,3%
Gastos diversos	-	0,0%	105.112	13,1%
Pérdida en venta y retiro de bienes	672.688	31,8%	61.733	7,7%
Donaciones	4.155	0,2%	47.101	5,9%
	<u>2.114.123</u>	<u>100,0%</u>	<u>802.063</u>	<u>100,0%</u>

28. GASTOS POR IMPUESTO A LA GANANCIA

La Compañía estaba sujeta, en Colombia, al impuesto de renta y complementarios y a su sobre tasa. En los términos de la

ley 1819 de diciembre de 2016, a partir del año gravable 2017, la tarifa de impuesto de renta se fijó en el 34% para este año y 33% en los siguientes. Se creó una sobretasa del 6% para 2017 y del 4% para 2018. En consecuencia, la tasa nominal en el año 2017 es del 40% y en 2018, será del 37%. Para los años subsiguientes, la tasa será del 33%.

Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota, fueron determinadas para los períodos enero-diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% 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 diciembre de 2018 y 2017 respectivamente.

Concepto	2018	2017
Renta	1.328.871	1.873.072
Total Impuesto de renta corriente	1.328.871	1.873.072
Gasto (Ingreso) por impuesto diferido	(797.163)	377.135
Gasto por impuesto	531.708	2.250.207

COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.
CÁLCULO PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA

AÑO 2018

	UTILIDAD CONTABLE	AJUSTE	UTILIDAD FISCAL
Ingresos Operacionales	204.632.727	-	204.632.727
Ingresos no Operacionales	33.801.576	(11.469.429)	22.332.147
Costos	(163.985.958)	(970.677)	(164.956.635)
Gastos de Administración	(10.622.298)	(492.962)	(11.115.260)
Gastos de venta	(14.922.830)	(440.059)	(15.362.889)
Otros Egresos	(37.318.927)	7.113.768	(30.205.159)
Utilidad neta antes de Impuestos	11.584.290	(6.259.360)	5.324.930

	SALDO CONTABLE	AJUSTE	
Ingreso valoración derivados por liquidar en 2017	-	2.978.017	ARTÍCULO 33. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 32
Ingreso por diferencia en cambio contable 2017	(188.554)	188.554	ARTÍCULO 33. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 32
Ingresos por valoración de inversiones a valor razonable	(49.169)	(49.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61
Ingreso valoración derivados por liquidar en 2018	(6.906.916)	(6.907.000)	ARTÍCULO 33. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 34
Diferencia en cambio contable	(3.655.552)	(3.656.000)	ARTÍCULO 288. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 123
Método de participación patrimonial	(4.246.451)	(4.246.000)	ARTÍCULO 28. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 28
Cálculo actuarial NIIF	(83.893)	(84.000)	ARTÍCULO 28. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 29
Cálculo actuarial COLGAAP	(332.128)	332.000	ARTÍCULO 28. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 30
Ingresos por costo amortizado	(25.566)	(26.000)	

TOTAL CONCILIACIÓN PARA INGRESOS FISCALES		<u><u>(11.469.429)</u></u>	
PARTIDAS CONCILIATORIAS EN EL COSTO DE VENTAS	SALDO CONTABLE	AJUSTE	
Pago a discapacitados 2018	101.357	101.000	Artículo 31 Ley 361 de 1997
Diferencia en depreciaciones contables y fiscales	-	872.677	ARTÍCULO 290. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 123
Impuesto de vehículos	2.842	<u>(3.000)</u>	ARTÍCULO 115. Modificado. Ley 1111/2006, Art. 4
TOTAL CONCILIACIÓN PARA COSTOS FISCALES		<u><u>970.677</u></u>	
PARTIDAS CONCILIATORIAS EN GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	SALDO CONTABLE	AJUSTE	
Provisiones	1.838	(2.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61
IVA en compra de activos	-	447.282	ARTÍCULO 115-2. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 67
Impuesto Vehículos	18.939	(19.000)	ARTÍCULO 115. Modificado. Ley 1111/2006, Art. 3
Otros Impuestos Admón. (Impuesto alumbrado público)	2.923	(3.000)	ARTÍCULO 115. Modificado. Ley 1111/2006, Art. 4
Pago a discapacitados 2018	19.557	20.000	Artículo 31 Ley 361 de 1997
Diferencia en depreciaciones contables y fiscales	-	<u>49.680</u>	ARTÍCULO 290. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 123
TOTAL CONCILIACIÓN PARA GASTOS DE ADMON FISCALES		<u><u>492.962</u></u>	
PARTIDAS CONCILIATORIAS EN GASTOS DE VENTA	SALDO CONTABLE	AJUSTE	
Provisiones	7.490	(7.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61
Otros impuestos ventas	3.580	(4.000)	ARTÍCULO 115. Modificado. Ley 1111/2006, Art. 5
Diferencia en depreciaciones contables y fiscales	-	<u>451.059</u>	ARTÍCULO 290. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 123
TOTAL CONCILIACIÓN PARA GASTOS DE VENTA FISCALES		<u><u>440.059</u></u>	
PARTIDAS CONCILIATORIAS EN OTROS EGRESOS	SALDO CONTABLE	AJUSTE	
Gravamen a los movimientos financieros	682.175	(341.000)	ARTÍCULO 115-1. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 66.
Costo amortizado garantía	110.867	(111.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61.
Diferencia en cambio contable	7.549.322	(7.549.000)	Art. 288 Estatuto tributario
Pérdida en método de participación patrimonial	244.713	(245.000)	ARTÍCULO 28. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 28
Cancelación cuentas incobrables no deducibles	7.348	(7.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61
Costos y gastos no deducibles vigencias anteriores	101.382	(101.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 61
Impuestos Asumidos	82.111	(82.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 60
Multas y sanciones no deducibles	104.146	(104.000)	ARTÍCULO 105. Sustituido. Ley 1819/2016, Art. 60
Gasto valoración derivados por liquidar en 2018	3.171.021	(3.171.000)	Art. 33 Estatuto tributario
Gasto por diferencia en cambio contable 2017	689.594	689.594	Art. 288 Estatuto tributario
Gasto valoración derivados por liquidar en 2017	-	3.911.638	Art. 33 Estatuto tributario
Donaciones	4.155	<u>(4.000)</u>	ARTÍCULO 257. Adicionado. Ley 1819/2016, Art. 105
TOTAL CONCILIACIÓN PARA GASTOS DE VENTA FISCALES		<u><u>(7.113.768)</u></u>	

RENTA LÍQUIDA GRAVABLE (RENTA)	5.324.930	
RENTA PRESUNTIVA	2.339.969	
BASE IMPUESTO DE RENTA	5.324.930	
TASA IMPUESTO	33%	ARTÍCULO 240. Modificado. Ley 1819/2016, Art. 100
IMPUESTO DE RENTA (ANTES DE DESCUENTOS TRIBUTARIOS)	1.757.000	PARÁGRAFO TRANSITORIO 1
Descuentos tributarios	102.596	Beneficios ambientales área metropolitana. Restante del descuento de 2017
Descuento Colciencias	137.133	Beneficios tributarios por inversión en ciencia y tecnología
IMPUESTO DE RENTA (ANTES DE DESCUENTOS TRIBUTARIOS)	1.517.271	
SOBRETASA AL IMPUESTO DE RENTA	4%	ARTÍCULO 240. Modificado. Ley 1819/2016, Art. 100
TOTAL SOBRE TASA CREE	181.000	PARÁGRAFO TRANSITORIO 2.
Total impuesto de renta por pagar	1.698.271	
Beneficios tributarios ambientales en declaración de renta 2017	(418.000)	
Impuesto asociado a depreciación no deducible por beneficio tributario ambiental	41.742	
Ajuste al impuesto de renta calculado en el año 2017	6.857	
	<u>6.857</u>	
Impuesto de renta en el gasto	<u>\$1.328.870</u>	

La resolución del área metropolitana fue emitida el 23 de marzo de 2018, posterior a la asamblea de accionistas. No se reconoció el beneficio tributario en los estados financieros del año 2017 debido a que no existía una estimación fiable de la probabilidad de ocurrencia del hecho.

29. MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL

Rubro	2018	2017
Participación Utilidad Texcomercial S.A.S.	1.675.027	63.328
Participación Utilidad Texcomercial Ecuador	828.124	1.276.259
Participación Utilidad Compañía de Empaques Internacional S.A.S	1.498.587	1.253.820
Efecto Neto en los resultados	4.001.738	2.593.407
Resultados antes de contabilizar el método de participación	7.050.846	6.562.205
Total resultado final	11.052.584	9.155.612

30. EBITDA

El cálculo del Ebitda en los años 2018 y 2017 respectivamente, es el siguiente:

Rubro	2018	2017
Ventas	206.816.296	198.868.457
Ingresos por cuentas en participación	1.092.314	939.562
Devoluciones en ventas	(3.275.883)	(8.676.374)
Costo de ventas	(163.985.958)	(149.989.735)
Gastos de Administración	(10.622.298)	(9.557.298)
Gastos de Venta	(14.922.830)	(14.373.529)
Utilidad Operacional	15.101.642	17.211.084
Mas otros ingresos y egresos recurrentes		-
Ventas de materia prima y excedentes	184.639	24.149
Ingresos por arrendamientos	435.506	396.006
Utilidad Operacional - Ebitda	15.721.786	17.631.238
Depreciaciones en el costo	6.690.132	5.203.698
Depreciaciones en gastos de administración	363.943	260.775
Depreciaciones en gastos de venta	375.092	364.736
Total Ebitda	23.150.952	23.460.447
Margen Ebitda	11,4%	12,3%

31. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS

Con corte a diciembre 31 de 2018 y 2017, respectivamente, las transacciones entre partes relacionadas se presentan con Texcomercial S.A.S., Texcomercial S.A. (Ecuador) y Compañía de Empaques Internacional S.A.S.

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Se considera parte relacionada una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros (denominada “la entidad que informa”):

Una persona, o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con una entidad que informa si esa persona:

- Ejerce control o control conjunto sobre la entidad que informa.
- Ejerce influencia significativa sobre la entidad que informa.
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa.

Una entidad está relacionada con una entidad que informa si le son aplicables cualquiera de las siguientes condiciones:

- La entidad y la entidad que informa son miembros del mismo grupo.
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra.
- Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte.
- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad.
- La entidad está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada en (A).
- Una persona identificada en (A) tiene influencia significativa sobre la entidad o es un miembro del personal clave de la gerencia de la entidad (o de una controladora de la entidad).

A continuación, se muestra el detalle de los saldos entre estas Compañías:

Saldos entre partes relacionadas	A Diciembre 31 de 2018		Al 31 de Diciembre de 2017	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Cuentas por cobrar a Texcomercial S.A.S.	5.283.653	-	10.036.158	-
Cuentas por cobrar a Compañía de Empaques Internacional	2.485.871	560.628	1.556.661	684.385
Cuentas por cobrar a Texcomercial Ecuador	242.806	2.503.005	219.439	4.829.560
Total cuentas por cobrar partes relacionadas	8.012.330	3.063.633	11.812.258	5.513.945
Cuentas por pagar a Texcomercial S.A.S.	21.323	-	10.443	-
Cuentas por pagar a Compañía de Empaques Internacional	7.211	-	-	-
Cuentas por pagar a Texcomercial Ecuador	-	-	-	-
Total cuentas por pagar partes relacionadas	28.534	-	10.443	-
Inversión en operaciones conjuntas Compañía de Empaques Internacional	-	-	-	-
Total Inversion en operaciones conjuntas	-	-	-	-
Transacciones entre relacionadas	7.983.796	3.063.633	11.801.815	5.513.945

Estas transacciones no cuentan con garantías y no se ha constituido provisiones por deterioro.

Contingencias

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no tiene conocimiento de activos o pasivos contingentes que deba informar por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 2017.

32. 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 diciembre de 2018.

33. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros han sido autorizados para su divulgación por el Representante Legal y/o Junta directiva el 25 de enero de 2019.

34. PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

UTILIDADES DEL EJERCICIO:	\$ 11.052.583.834
PARA LA RESERVA PARA FUTUROS REPARTOS:	\$ 11.052.583.834
<p>Se aprueba un dividendo ordinario de \$33,72 por acción y por mes en los meses comprendidos entre abril de 2019 y marzo de 2020, sobre 12.356.232 acciones en circulación. Dividendos que se causarán el 23 de cada mes y se pagarán el día 25 del mismo mes, a quien tenga la calidad de accionista al tiempo de hacerse exigible el pago. Estos dividendos se pagarán del saldo a diciembre 31 de 2018 correspondiente a la reserva para futuros repartos no gravada, correspondientes a utilidades generadas en años anteriores a diciembre 31 de 2016.</p> <p>La fecha extradividendo es el período en el que se realizan transacciones en las que no se transfiere el derecho a los dividendos y comprende los 4 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago.</p>	\$ 5.000.000.000