

**CARVAJAL EMPAQUES S.A.**  
**Estados de flujos de efectivo consolidados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre 2024 y 2023**

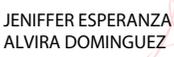
En millones de pesos colombianos	2024	2023
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del período	<b>98.137</b>	<b>193.095</b>
<b>Ajustes para conciliar el resultado neto con el efectivo provisto por las operaciones:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	106.676	106.242
Pérdida por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales	4.181	4.849
Ajuste al valor presente neto de otros pasivos financieros	(453)	49
Provisión neta de los inventarios y ajuste a su VNR	(15.440)	28.390
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	3.878	2.518
Pérdida en retiro de intangibles	-	5
Gastos intereses financieros netos	25.180	37.337
Costos financieros de otros pasivos por arrendamiento	18.779	11.987
Impuesto de renta diferido	4.107	(1.607)
Impuesto de renta corriente	53.282	92.292
Diferencia en cambio no realizada	(13.806)	352
<b>Subtotal</b>	<b>284.521</b>	<b>475.509</b>
Cambios en:		
Inventarios	(1.670)	122.143
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(22.720)	18.575
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(3.190)	5.537
Pago de otros pasivos por arrendamientos	(25.778)	(46.189)
Otros activos no financieros	605	(2.752)
Otros activos financieros	(726)	-
Otros pasivos financieros	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.553	(32.552)
Cuentas comerciales por pagar a partes relacionadas	4.431	(7.764)
Activo y pasivo por impuesto neto	(15.895)	4.740
Beneficios a los empleados	(11.448)	(18.638)
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>256.683</b>	<b>518.609</b>
Impuesto sobre la renta pagado	(64.836)	(130.801)
<b>Flujo neto de efectivo generado en actividades de operación</b>	<b>191.847</b>	<b>387.808</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(110.616)	(93.451)
Venta de propiedades, planta y equipo	46.793	13.645
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	60.105	(44.120)
Adición de intangibles	(9.829)	(52)
Intereses recibidos	17.351	17.349
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>3.804</b>	<b>(106.629)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>		
Préstamos obtenidos	33.501	164.388
Pago de obligaciones financieras	(67.949)	(278.210)
Incremento en cuentas por pagar con partes relacionadas	(641)	58.708
Pago de intereses en obligaciones financieras	(27.656)	(40.211)
Pago de intereses en cuentas por pagar a partes relacionadas	(7.812)	(1.171)
Pago de intereses de otros pasivos por arrendamientos	(18.779)	(11.987)
Dividendos pagados	(166.941)	(174.981)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(256.277)</b>	<b>(283.464)</b>
<b>Ajustes por conversión y efecto por conversión en tasas</b>	<b>(3.812)</b>	<b>(10.295)</b>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(64.438)</b>	<b>(12.580)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	142.429	155.009
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>77.991</b>	<b>142.429</b>

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

  
 Diana Paola García Cardona (25 feb., 2025 08:06 EST)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
 Representante Legal (\*)

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

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

Firmado digitalmente por  
 JENIFFER ESPERANZA ALVIRA  
 DOMÍNGUEZ  
 Fecha: 2025.02.25 11:19:21 -05'00'

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, cortados a 31 de diciembre de 2024 y 2023. Estos estados financieros consolidados se han preparado con base en los estados financieros separados de las sociedades subordinadas, los cuales han sido tomados fielmente de sus libros. Los estados financieros de las Sociedades subordinadas, incluidos en esta consolidación, fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración de cada una de ellas y han sido certificados individualmente por sus representantes legales y contadores.

Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos consolidados de la Sociedad reportante existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el ejercicio.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL EMPAQUES S.A.**, en la fecha de corte.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



[Diana Paola García Cardona \(25 feb., 2025 08:06 EST\)](#)

**DIANA PAOLA GARCÍA CARDONA**  
Representante Legal



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

# CARVAJAL EMPAQUES S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

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

---

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

### 1. ENTIDAD QUE INFORMA

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

La Sociedad está principalmente involucrada en la siguiente actividad:

- Producción y distribución de soluciones integrales de empaques

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

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

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

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

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

Control indirecto en las siguientes Sociedades:

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

## 2. BASES DE CONTABILIZACION

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

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

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

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

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

## 3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

#### **4. ADOPCION DE NORMAS NUEVAS**

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

##### **Modificaciones a la NIC 8: Definición de Estimaciones Contables**

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

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

Las modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la sociedad.

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

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

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

Las modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la sociedad.

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

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

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

Las modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la sociedad.

## **Normas Emitidas No Vigentes**

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

### **NIIF 18: Presentación y revelación en estados financieros**

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

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

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

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

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

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

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

## **Mejoras 2022**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Mejoras 2023**

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

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

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

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

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

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

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

## **5. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables se describen a continuación:

### **A. Bases de medición**

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

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

## **B. Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incorporan la situación financiera a 31 de diciembre de 2024 y 2023, los resultados del ejercicio, los otros resultados integrales del ejercicio, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de todas las subsidiarias directas e indirectas de Carvajal Empaques S.A.

### *i. Subsidiarias*

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

### *ii. Participaciones no controladoras*

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

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

### *iii. Pérdida de control*

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

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

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

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

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

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

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

En la adquisición de la inversión en la asociada o negocio conjunto, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como plusvalía, la cual se incluye dentro del valor en libros de la inversión. Cualquier exceso en la distribución de la Sociedad del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se contabiliza inmediatamente en ganancias o pérdidas en el periodo en el que se adquirió la inversión.

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

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

#### v. *Operaciones conjuntas*

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

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

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

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

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

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

*vi. Transacciones eliminadas en consolidación*

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

*vii. Combinación de negocios*

La Sociedad contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición o compra, cuando se transfiere el control a la Sociedad. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos, excepto los impuestos diferidos, los instrumentos de pasivo relacionados con pagos basados en acciones y los activos clasificados como mantenidos para la venta. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

**C. Moneda extranjera**

*i. Transacciones en moneda extranjera*

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

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

## ii. *Negocios en el extranjero*

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

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

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

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

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

### **D. Operaciones discontinuas**

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

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

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

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

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

## E. Ingresos

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

- Venta y comercialización de artículos de empaques.

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

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

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

### *i. Venta de bienes*

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

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

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

### *ii. Prestación de servicios*

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

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

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

- a. Métodos de producto: se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de las mediciones directas del valor para el cliente de los bienes o servicios transferidos hasta la fecha en relación con los bienes o servicios pendientes comprometidos en el contrato. Los métodos de producto incluyen métodos tales como estudios del desempeño completado hasta la fecha, evaluaciones de resultados logrados, hitos alcanzados, tiempo transcurrido y unidades producidas o entregadas.
- b. Métodos de recursos: se reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de los esfuerzos o recursos de la Sociedad para satisfacer la obligación de desempeño (por ejemplo, recursos consumidos, horas de mano de obra gastadas, costos incurridos, tiempo transcurrido u hora de maquinaria utilizada) en relación con los recursos totales esperados para satisfacer dicha obligación de desempeño. En los casos en que los esfuerzos o recursos de la Sociedad se gasten uniformemente a lo largo del periodo de desempeño, la Sociedad reconoce el ingreso de actividades ordinarias sobre una base lineal.

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

### *iii. Ingresos dividendos e intereses*

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

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

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

## **F. Beneficios a los empleados**

### **i. Beneficios a corto plazo**

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

### **ii. Planes de aportaciones definidas**

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

iii. Planes de beneficios definidos

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

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

iv. Otros beneficios a los empleados de largo plazo

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

## **G. Impuestos a las ganancias**

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

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

- Admitidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;

- Relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que la Sociedad pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y probablemente no sean reversadas en el futuro, y
- Que surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

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

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

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

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

## **H. Inventarios**

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

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

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

## I. Propiedades, planta y equipo

### i. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

### ii. Costos posteriores

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

### iii. Depreciación

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

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

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

### iv. Baja en cuentas

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

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

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

## **J. Costos financieros**

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

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

## **K. Otros activos intangibles**

### **i. Reconocimiento y medición**

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

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

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

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

### **ii. Costos posteriores**

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

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

### iii. Amortización

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

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

Software / licencias	3–5 años
----------------------	----------

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

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

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

### iv. Baja en cuentas

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

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

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

## L. Plusvalía

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

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

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

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

## **M. Deterioro en el valor de activos no financieros**

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

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

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

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

## **N. Activos mantenidos para la venta**

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

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

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

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

## **O. Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

### **ii. Activos financieros**

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

#### **• Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

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

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

- **Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

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

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

- **Deterioro en el valor de activos financieros**

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

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

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

Las matrices de provisiones tienen en cuenta lo siguiente:

- Se basan en las tasas de incumplimiento históricas observadas a lo largo de la vida esperada de las cuentas comerciales por cobrar y se ajusta por estimaciones referidas al futuro.
- Deben especificar las tasas de provisión, dependiendo del número de días que una cuenta comercial por cobrar está en mora.
- En función de la diversidad de su base de clientes, cada empresa establece las agrupaciones apropiadas si su experiencia de pérdidas crediticias históricas muestra patrones de pérdidas diferentes significativas para distintos segmentos de clientes, como, por ejemplo, región geográfica, tipo de producto, calificación del cliente, garantía colateral o seguro de crédito comercial y tipo de cliente (tal como mayorista o minorista).
- Las cuentas vencidas mayores a un año deben tener una tasa de 100%, a menos que existan acuerdos de pago que se estén cumpliendo, en cuyo caso se excluyen de la base de cuentas por cobrar de la matriz de provisión y se realiza un análisis de manera específica.

- Las tasas determinadas se evalúan, al menos, anualmente. Esta revisión se hace de acuerdo con el análisis de los cambios en las estimaciones referidas al futuro teniendo en cuenta los cambios en el riesgo crediticio.

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

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

Para estos casos, si existe algún acuerdo de pago escrito y que se esté cumpliendo, éste debe tenerse en cuenta dentro de la evaluación para determinar el valor del deterioro particular correspondiente.

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

### iii. Pasivos financieros no derivados

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

### iv. Otros instrumentos financieros

#### Derivados de cobertura

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

#### • Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

- **Cobertura de valor razonable**

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

La Sociedad no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

## **P. Arrendamientos**

### *La Sociedad como arrendatario*

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

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

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

En los casos en que la Sociedad esté obligada contractualmente, se estiman los costos a incurrir al final del arrendamiento para dismantelar y eliminar el activo subyacente, restaurando el lugar en el que está ubicado o para restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento. Este valor se reconoce como parte del activo por derecho de uso contra una provisión en el pasivo.

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

### *La Sociedad como arrendador*

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

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

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

## **Q. Provisiones**

### **i. Reconocimiento**

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

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

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

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

### **ii. Contratos onerosos**

Si la Sociedad tiene un contrato oneroso, las obligaciones presentes que se deriven del mismo deben reconocerse y medirse como una provisión. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir las obligaciones comprometidas son mayores que los beneficios que se espera recibir del mismo.

### **iii. Reestructuraciones**

Se reconoce una provisión para reestructuración cuando la Sociedad tiene un plan formal detallado para efectuar la reestructuración y se ha creado una expectativa real, entre los afectados, con respecto a que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haberse comenzado a ejecutar el plan o por haberse anunciado sus principales características a quienes van a verse afectados por el mismo. La medición de la provisión para reestructuración debe incluir solo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que se produzcan necesariamente por la reestructuración y que no estén asociados con las actividades que continúan en la entidad.

#### iv. Garantías

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

#### **R. Pasivos contingentes**

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

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

#### **S. Instrumentos de capital**

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

#### **T. Reserva legal**

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

#### **U. Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

La Sociedad prepara el Estado de Flujos de Efectivo según el método indirecto.

### **6. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES**

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

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen prospectivamente.

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

- consolidación: determinación de si la Sociedad tiene control sobre una participada;
- medición de obligaciones por beneficios definidos y beneficios de largo plazo: supuestos actuariales claves;
- reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puede utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para la determinación del valor recuperable, incluyendo la recuperabilidad de los costos de desarrollo, y medición de pérdidas crediticias esperadas;
- reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;
- vida útil de propiedades, planta y equipo, activos por derecho de uso e intangibles, e
- ingresos: medición de contraprestaciones variables y determinación de tiempos en que se satisfacen las obligaciones de desempeño;
- determinación si un contrato contiene arrendamiento y medición de pasivos por arrendamientos.

i. Medición de los valores razonables

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

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

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

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

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

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

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

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Caja	56	55
Bancos	71.943	129.012
Títulos	3.546	-
Derechos fiduciarios	2.394	13.349
Otros	52	13
<b>Total</b>	<b><u>77.991</u></b>	<b><u>142.429</u></b>

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo en moneda extranjera es de USD\$3.845.487 y USD\$6,550.835 respectivamente.

## 8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### Corto Plazo

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Clientes	353.649	305.321
Cuentas por cobrar a trabajadores	606	472
Anticipo y avances a proveedores y contratistas	9.742	2.983
Anticipo y avances a trabajadores	436	246
Anticipo de derechos de aduana	8.663	1.886
Depósitos	1.039	954
Certificados de reembolso tributario	2.740	19.466
Reclamaciones	2.204	446
Deudores varios	1.043	616
Subtotal	<b><u>380.122</u></b>	<b><u>332.390</u></b>
Menos: Deterioro de cartera	(18.030)	(16.341)

Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	<u>(13.956)</u>	<u>(14.306)</u>
<b>Total</b>	<b><u>348.136</u></b>	<b><u>301.743</u></b>

## Largo plazo

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Anticipo compra de propiedad planta y equipo	778	445
Depósitos (1)	8.437	8.713
<b>Total</b>	<b><u>9.215</u></b>	<b><u>9.158</u></b>

(1) Corresponde a los depósitos en garantía por el arrendamiento de las bodegas

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

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

A 31 de diciembre de 2024 y 2025, se ha estimado un deterioro en la cartera de clientes por la venta de bienes y prestación de servicios por valor de \$18.030 y \$16.341, respectivamente. Este monto del deterioro se ha determinado con base en el análisis de cuentas y experiencia de periodos anteriores y riesgo crediticio. El movimiento del deterioro es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Saldo Inicial</b>	(16.341)	(14.790)
Castigos	2.852	1.405
Recuperación	331	753
Deterioro	(4.512)	(5.602)
Conversión de tasas	(360)	1.893
<b>Saldo final</b>	<b><u>(18.030)</u></b>	<b><u>(16.341)</u></b>

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

La cartera de clientes a corto plazo se encuentra denominada en las siguientes monedas:

A 31 de diciembre de 2024	Equivalente en millones de pesos			Total
	Pesos	Dólares	Otras Monedas	
Clientes	51.425	152.029	150.195	353.649
Deterioro de clientes	(856)	(2.944)	(14.230)	(18.030)
<b>Total</b>	<b>50.569</b>	<b>149.085</b>	<b>135.965</b>	<b>335.619</b>

A 31 de diciembre de 2024, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$ 150.195 y \$ 14.230 respectivamente, se distribuye así:

A 31 de diciembre de 2024	Equivalente en millones de pesos			Valor neto
	País	Cartera de clientes	Provisión de clientes	
Pesos mexicanos	México	100.354	(5.302)	95.052
Nuevos soles	Perú	49.841	(8.928)	40.913
<b>Total</b>		<b>150.195</b>	<b>(14.230)</b>	<b>135.965</b>

A 31 de diciembre de 2023	Equivalente en millones de pesos			Total
	Pesos	Dólares	Otras Monedas	
Clientes	46.647	106.712	151.962	305.321
Deterioro de clientes	(920)	(1.882)	(13.539)	(16.341)
<b>Total</b>	<b>45.727</b>	<b>104.830</b>	<b>138.423</b>	<b>288.980</b>

A 31 de diciembre de 2023, la cartera de clientes y su correspondiente deterioro, denominada en otras monedas diferentes al dólar o pesos colombianos, por valor de \$151.962 y \$13.539 respectivamente, se distribuye así:

**Equivalente en millones de pesos**

**A 31 de diciembre de 2023**

<b>Moneda</b>	<b>País</b>	<b>Cartera de clientes</b>	<b>Provisión de clientes</b>	<b>Valor neto</b>
Pesos mexicanos	México	102.664	(7.971)	94.693
Nuevos soles	Perú	49.022	(5.292)	43.730
Pesos chilenos	Chile	276	(276)	-
<b>Total</b>		<b>151.962</b>	<b>(13.539)</b>	<b>138.423</b>

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Vigentes y no deteriorados	245.584	215.112
De 1 a 30 días	55.350	53.993
De 31 a 90 días	26.342	12.248
De 91 a 180 días	8.059	4.018
Mayor a 181 días	18.314	19.950
<b>Total</b>	<b>353.649</b>	<b>305.321</b>

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

## **9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

A 31 de diciembre de 2024 la sociedad mantiene otros instrumentos financieros como sigue a continuación:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Coberturas flujos de caja – Forward	720	-
<b>Total</b>	<b>720</b>	<b>-</b>

### ***i. Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura***

- *Nivel de jerarquía de valoración*

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de coberturas se clasifica en el nivel 2.

- *Técnica de valoración utilizada*

Para los forwards, la técnica es la de puntos forward; para las opciones el método de Black-Scholes-Merton.

- *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

- *Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable*

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan, porque todos son datos observables objetivos de mercado.

## 10. INVENTARIOS

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Materias primas	87.322	98.925
Productos en proceso	33.934	40.432
Productos terminados	105.484	94.151
Materiales, repuestos y suministros	42.125	39.364
Inventarios en tránsito	42.665	26.697
Subtotal	<u>311.530</u>	<u>299.569</u>
Menos: Provisión de inventario	(37.664)	(47.437)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.949)	(6.924)
<b>Total Inventarios</b>	<b><u>271.917</u></b>	<b><u>245.208</u></b>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Saldo Inicial</b>	(47.437)	(21.677)
Castigos	2.873	5.891
Recuperación	32.417	534
Provisión por obsolescencia	(22.136)	(36.949)
Conversión de tasas	(3.381)	4.764
<b>Saldo final</b>	<b><u>(37.664)</u></b>	<b><u>(47.437)</u></b>

El movimiento del valor neto de realización es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Saldo Inicial</b>	(6.924)	(19.373)
Apropiaciones del año	(378)	(1.466)
Recuperación	5.538	9.491
Conversión	(185)	4.424
<b>Saldo Final</b>	<b>(1.949)</b>	<b>(6.924)</b>

En el 2024 y 2023 se reconocieron inventarios por \$1.330.492 y \$1.364.157, respectivamente como parte del costo de venta durante el periodo.

En el 2024 y 2023 se registró una recuperación por \$5.160 y 8.025, respectivamente por ajuste al valor neto de realización.

## 11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas que consolidan en la Sociedad, incluyendo el nombre, país de operación, porcentaje de participación y datos financieros base de consolidación.

A 31 de diciembre de 2024

<u>Razón Social</u>	<u>País de operación</u>	<u>% de participación controladora</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultado</u>	
						<u>neto</u>	<u>Principal actividad</u>
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100	689.085	444.354	244.731	5.639	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Convermex USA Corp.	U.S.A	100	40.744	23.312	17.432	5.570	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	100	141.836	89.187	52.649	12.748	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	100	173.218	165.531	7.687	6.575	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	100	430	467	(37)	(46)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	92	666.666	269.195	397.471	48.417	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	92	17.034	6.076	10.958	206	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	92	11.075	3.697	7.378	199	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A.	Chile	92	710	41	669	145	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	100	189.553	71.558	117.995	(6.698)	Inversionista.

A 31 de diciembre de 2023

<u>Razón Social</u>	<u>País de operación</u>	<u>% de participación controladora</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Resultado neto</u>	<u>Principal actividad</u>
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	100	691.128	396.086	295.042	101.767	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Convermex USA Corp.	U.S.A	100	41.820	13.139	28.681	1.468	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. de C.V.	El Salvador	100	131.795	77.910	53.885	35.990	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Centroamérica S.A. de C.V.	El Salvador	100	32.504	31.972	532	(782)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. (1)	El Salvador	100	8	-	8	-	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	92	600.900	255.533	345.367	32.319	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Descartables Proveedores S.R.L.	Perú	92	17.716	8.306	9.410	461	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Plásticos Reunidos S.A.	Perú	92	10.921	4.648	6.273	1.283	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A.	Chile	92	1.979	67	1.912	72	Comercializador de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques S.A. Visipak (2)	Ecuador	100	-	-	-	(191)	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Empaques Holding S.A.	Panamá	100	181.680	51.589	130.091	(4.351)	Inversionista.

(1) Según escritura pública de 22 de diciembre de 2023 se otorga la constitución de la sociedad de Distribuidora Carvajal Empaques S.A. de C.V. a Carvajal Empaques Holding S.A. y Carvajal Empaques S.A.

(2) En diciembre del 2023 se protocolizó la liquidación de la sociedad Carvajal Empaques S.A. – Visipak.

## 12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo a 31 de diciembre 2024 y 2023 está compuesto por:

DETALLE	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
<b>COSTO</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>72.513</b>	<b>2.678</b>	<b>59.715</b>	<b>102.016</b>	<b>15.856</b>	<b>1.097.950</b>	<b>29.668</b>	<b>7.852</b>	<b>7.425</b>	<b>1.395.673</b>
Adiciones	-	9.734	77.584	-	-	5.931	88	61	53	93.451
Retiros	-	-	-	(21)	(77)	(50.600)	(231)	(4.044)	(2.033)	(57.006)
Traslados	-	(4.620)	(85.587)	2.396	3.024	83.847	608	205	127	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	23.736	176	-	612	24.524
Ajuste por conversión	(13.107)	(146)	(4.828)	(15.970)	(1.535)	(133.835)	(4.677)	(928)	(995)	(176.021)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>59.406</b>	<b>7.646</b>	<b>46.884</b>	<b>88.421</b>	<b>17.268</b>	<b>1.027.029</b>	<b>25.632</b>	<b>3.146</b>	<b>5.189</b>	<b>1.280.621</b>
Adiciones	-	11.883	88.123	1.864	3.417	5.074	104	151	-	110.616
Retiros	-	-	-	(5.574)	-	(156.261)	(1.516)	(545)	(379)	(164.275)
Traslados	-	(4.279)	(90.205)	1.490	2.922	88.967	1.072	33	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	2.887	-	-	3.069	-	-	-	5.956
Ajuste por conversión	7.992	(366)	2.198	9.627	8	25.159	2.650	315	509	48.092
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>67.398</b>	<b>14.884</b>	<b>49.887</b>	<b>95.828</b>	<b>23.615</b>	<b>993.037</b>	<b>27.942</b>	<b>3.100</b>	<b>5.319</b>	<b>1.281.010</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>										
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.150</b>	<b>5.711</b>	<b>733.203</b>	<b>20.462</b>	<b>7.433</b>	<b>7.134</b>	<b>809.093</b>
Cargos del año	-	-	-	4.785	1.189	54.914	1.547	274	178	62.887
Retiros	-	-	-	(13)	(38)	(34.726)	(93)	(3.992)	(1.981)	(40.843)
Traslados	-	-	-	542	13	(560)	5	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	7.041	102	-	579	7.722
Ajuste por conversión	-	-	-	(5.684)	(748)	(91.564)	(3.265)	(876)	(949)	(103.086)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.780</b>	<b>6.127</b>	<b>668.308</b>	<b>18.758</b>	<b>2.839</b>	<b>4.961</b>	<b>735.773</b>
Cargos del año	-	-	-	2.612	1.779	46.025	1.593	165	121	52.295
Retiros	-	-	-	(3.651)	-	(107.934)	(1.176)	(466)	(377)	(113.604)
Traslados	-	-	-	(226)	(21)	21	226	-	-	-
Traslado desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	790	-	-	-	790
Ajuste por conversión	-	-	-	3.650	278	16.983	1.895	290	488	23.584
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.165</b>	<b>8.163</b>	<b>624.193</b>	<b>21.296</b>	<b>2.828</b>	<b>5.193</b>	<b>698.838</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>67.398</b>	<b>14.884</b>	<b>49.887</b>	<b>58.663</b>	<b>15.452</b>	<b>368.844</b>	<b>6.646</b>	<b>272</b>	<b>126</b>	<b>582.172</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>59.406</b>	<b>7.646</b>	<b>46.884</b>	<b>53.641</b>	<b>11.141</b>	<b>358.721</b>	<b>6.874</b>	<b>307</b>	<b>228</b>	<b>544.848</b>

En los años 2024 y 2023, la Sociedad no capitalizó costos financieros, en sus propiedades, planta y equipo. En el año 2024 la Sociedad tiene 11.381 activos en uso y totalmente depreciados por un costo de \$493.395. A la fecha no se tienen activos fijos pignorados en garantía del cumplimiento de la deuda.

### 13. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

DETALLE	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehiculos	Equipo de Oficina	Total
<b>COSTO</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>4.778</b>	<b>355.149</b>	<b>148.802</b>	<b>5.091</b>	<b>1.258</b>	<b>515.078</b>
Adiciones	-	46.939	9.025	1.849	106	57.919
Retiros	-	(5.391)	(835)	(232)	-	(6.458)
Traslados	-	-	(634)	216	418	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(23.736)	(612)	(176)	(24.524)
Ajuste por conversión	-	(46.284)	(23.908)	(610)	(285)	(71.087)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.778</b>	<b>350.413</b>	<b>108.714</b>	<b>5.702</b>	<b>1.321</b>	<b>470.928</b>
Adiciones	-	69.094	1.633	1.680	-	72.407
Retiros	-	(100.941)	(1.610)	(1.436)	-	(103.987)
Traslado a propiedades planta y equipo	-	-	(5.956)	-	-	(5.956)
Ajuste por conversión	-	13.854	14.385	(35)	190	28.394
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>332.420</b>	<b>117.166</b>	<b>5.911</b>	<b>1.511</b>	<b>461.786</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>115.782</b>	<b>15.881</b>	<b>2.838</b>	<b>235</b>	<b>134.736</b>
Cargos del periodo	-	35.735	6.315	858	138	43.046
Retiros	-	(4.047)	(576)	(211)	-	(4.834)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(7.041)	(579)	(102)	(7.722)
Ajuste por conversión	-	(18.509)	(2.083)	(316)	(36)	(20.944)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>128.961</b>	<b>12.496</b>	<b>2.590</b>	<b>235</b>	<b>144.282</b>
Cargos del periodo	-	42.507	10.510	1.118	158	54.293
Retiros	-	(68.296)	(394)	(1.297)	-	(69.987)
Traslado a propiedades planta y equipo	-	-	(790)	-	-	(790)
Ajuste por conversión	-	6.330	1.541	(46)	31	7.856
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>109.502</b>	<b>23.363</b>	<b>2.365</b>	<b>424</b>	<b>135.654</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>4.778</b>	<b>222.918</b>	<b>93.803</b>	<b>3.546</b>	<b>1.087</b>	<b>326.132</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>4.778</b>	<b>221.452</b>	<b>96.218</b>	<b>3.112</b>	<b>1.086</b>	<b>326.646</b>

#### 14. PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía a 31 de diciembre 2024 y 2023 corresponde a los valores registrados en la compra de las siguientes empresas:

	<b>País</b>	
Grupo Convermex S.A. de C.V.	México	84.997
Peruana de Moldeados S.A.	Perú	26.679
Carvajal Empaques S.A. de CV.	El Salvador	17.303
Paper Flex Containers S.A.C.	Perú	5.874
Amercobras S.A.	Panamá	4.024
		<u>138.877</u>

Anualmente se cuantifica el valor recuperable de cada plusvalía, para determinar si estas han sufrido alguna pérdida por deterioro. El valor recuperable se determinó por medio de cálculo del valor en uso. Los supuestos utilizados en estos cálculos fueron las tasas de descuento, los márgenes de crecimiento, y los cambios esperados en los precios de venta y costos del periodo. La gerencia utiliza márgenes de descuento estimados antes de impuestos que reflejan las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo, y los riesgos de cada negocio y país. Las expectativas de crecimiento se basan en las proyecciones de crecimiento de las diferentes industrias, mientras que los cambios en los precios de venta y costos directos son basados en prácticas pasadas y expectativas de cambios futuros en el mercado. En los cálculos realizados durante los años 2024 y 2023 se utilizó un factor de descuento promedio entre 11,5% y 28,1% en 2024 y en 2023 se utilizó un factor promedio entre 10,5% y 28,1%. Teniendo en cuenta la información del país generador de flujo y la información comparable del sector.

La Sociedad prepara los flujos de caja proyectados derivados de los resultados más recientes, los presupuestos que han sido aprobados por la Junta Directiva para los próximos tres (3) años. Además, extrapola los flujos de los siguientes cinco (5) años basados en un crecimiento estimado de acuerdo a cada negocio y el país donde éste opera.

## 15. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

COSTO	Marcas	Proyecto ERP	Licencias	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>10.164</b>	-	<b>6.100</b>	<b>16.264</b>
Adiciones	-	-	52	52
Retiros	-	-	(2.685)	(2.685)
Ajuste por conversión	-	-	(824)	(824)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>10.164</b>	-	<b>2.643</b>	<b>12.807</b>
Adiciones	-	9.770	58	9.828
Retiros	-	-	(1.943)	(1.943)
Ajuste por conversión	-	-	355	355
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>10.164</b>	<b>9.770</b>	<b>1.113</b>	<b>21.047</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>3.221</b>	-	<b>5.718</b>	<b>8.939</b>
Cargos del periodo	-	-	309	309
Retiro	-	-	(2.680)	(2.680)
Ajuste por conversión	-	-	(759)	(759)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>3.221</b>	-	<b>2.588</b>	<b>5.809</b>
Cargos del periodo	-	-	88	88
Retiros	-	-	(1.943)	(1.943)
Ajuste por conversión	-	-	322	322
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>3.221</b>	-	<b>1.055</b>	<b>4.276</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>6.943</b>	-	<b>55</b>	<b>6.998</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2024</b>	<b>6.943</b>	<b>9.770</b>	<b>58</b>	<b>16.771</b>

## 16. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

### Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Seguros	7.444	6.685
Otros	976	1.683
Bienes recibidos en pago	-	367
<b>Total</b>	<b>8.420</b>	<b>8.735</b>

### No corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Otros activos	1	1
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

### Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Préstamos con entidades financieras	18.955	34.164
Obligaciones por arrendamiento con entidades financieras	37.000	32.041
<b>Total</b>	<b><u>55.955</u></b>	<b><u>66.205</u></b>

### No corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Préstamos con entidades financieras	155.933	137.689
Obligaciones por arrendamiento con entidades financieras	92.419	116.042
<b>Total</b>	<b><u>248.352</u></b>	<b><u>253.731</u></b>

El vencimiento de los sobregiros, préstamos con entidades financieras y las obligaciones por arrendamientos con entidades financieras es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
A la demanda o en un año	55.955	66.205
En el segundo año	53.056	46.032
En el tercer año hasta el quinto, inclusive	180.195	186.408
Después de cinco años	15.101	21.291
Menos: Valor pagadero dentro de 12 meses	(55.955)	(66.205)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>248.352</u></b>	<b><u>253.731</u></b>

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

<b>Entidad Financiera</b>	<u><b>2024</b></u>	<u><b>2023</b></u>
Bladex	32,8%	33,2%
Scotianbank Perú	21,9%	19,7%
Banco de Crédito del Perú	19,5%	21,7%
Grupo Bancolombia	14,5%	15,1%
Otros con participación menor	11,3%	10,3%
<b>TOTAL</b>	<b><u>100,0%</u></b>	<b><u>100,0%</u></b>

Los préstamos están denominados en las siguientes monedas:

<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>				
<b>A 31 de diciembre de 2024</b>	<b><u>Pesos</u> <u>Colombianos</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Otras</u> <u>monedas</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Préstamos	19.554	24.484	130.850	174.888
<b>Total</b>	<b>19.554</b>	<b>24.484</b>	<b>130.850</b>	<b>174.888</b>

<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>				
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>	<b><u>Pesos</u> <u>Colombianos</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>	<b><u>Otras</u> <u>monedas</u></b>	<b><u>Total</u></b>
Préstamos	20.078	23.023	128.752	171.853
<b>Total</b>	<b>20.078</b>	<b>23.023</b>	<b>128.752</b>	<b>171.853</b>

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, los sobregiros y, préstamos denominados en otras monedas por valor de \$130.850 y \$128.752, respectivamente, se distribuyen así:

<b>Equivalente en millones de pesos colombianos</b>				
<b><u>Moneda</u></b>	<b><u>País</u></b>	<b><u>2024</u></b>	<b><u>2023</u></b>	
Pesos mexicanos	México	98.731	105.143	
Nuevos soles	Perú	32.119	23.609	
<b>Total</b>		<b>130.850</b>	<b>128.752</b>	

La tasa promedio de intereses pagados en los préstamos durante el año 2024 es de 13,5% y durante el año 2023 fue de 12,9% anual.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima al valor razonable.

A cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.

## 18. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la nota 17 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamiento con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de diciembre de 2024 y 2023 siguen a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Corto Plazo	33.995	30.146
Largo Plazo	144.653	137.193
	<u><b>178.648</b></u>	<u><b>167.339</b></u>

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
En 1 año o menos	33.995	30.146
Entre más de 1 año y menos de 5 años	110.430	97.253
Más de 5 años	34.223	39.940
Menos, valor pagadero dentro del 12 meses	(33.995)	(30.146)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<u><b>144.653</b></u>	<u><b>137.193</b></u>

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$17.901 y \$17.914 respectivamente.

La tasa promedio de los otros pasivos por arrendamientos durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue de 9,78% y 11,64% respectivamente.

## 19. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

### Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Proveedores nacionales y del exterior	265.748	218.903
Anticipos y avances recibidos (1)	6.217	1.882
Aportes por pagar	6.867	6.109
Costos y gastos por pagar	15.981	9.384
Retenciones por pagar	6.240	6.014
Otras cuentas por pagar	21.229	14.635
<b>Total</b>	<u><b>322.282</b></u>	<u><b>256.927</b></u>

## No Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Otras cuentas por pagar	<u>3.541</u>	<u>3.148</u>

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

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 60 días. La Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el periodo de crédito acordado.

La Administración de la Sociedad estima que el valor razonable de las cuentas por pagar a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima al valor en libros.

## **20. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El pasivo por beneficios a empleados se compone de:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	3.493	4.140
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	371	642
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	243	246
Vacaciones	7.030	5.718
Cesantías	3.595	2.722
Intereses de Cesantías	294	215
Participación de los trabajadores	9.642	19.846
Bonificaciones	4.790	6.194
Otras obligaciones laborales	8.686	7.585
Total	<u>38.144</u>	<u>47.308</u>
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	<u>(28.173)</u>	<u>(38.419)</u>
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<u>9.971</u>	<u>8.889</u>

## Otras obligaciones laborales

Las otras obligaciones laborales se componen de los siguientes conceptos:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Cuentas por pagar corto plazo</b>		
Otras prestaciones	692	1.366
Salarios	1.945	1.376
<b>Total</b>	<u>2.637</u>	<u>2.742</u>
<b>Pasivos estimados largo plazo</b>		
Otras prestaciones	6.049	4.843
<b>Total obligaciones laborales</b>	<u>8.686</u>	<u>7.585</u>

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

- *Pensión de jubilación - Plan de beneficios definidos*

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

De conformidad con la legislación, esta pensión puede ser transferida, a la muerte del pensionado, a su cónyuge y a sus hijos menores o discapacitados. La Sociedad no maneja planes de pensión para empleados actuales.

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

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

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

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

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

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Número de participantes	23	27	137	157	149	173
Valor de pensión anual	597	640	5.810	6.045	6.278	6.496
Edad promedio (años)	89,0	88,8	50,8	50,9	50,4	50,4

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

	Pensión de jubilación Plan de beneficios definidos		Otros beneficios post-empleo Bonificación por pensión		Otros beneficios de largo plazo Prima de antigüedad	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>Valor del inicio del periodo</b>	4.140	3.561	642	934	246	330
Costo por servicios	-	-	16	21	12	12
Costo por interés	285	310	38	64	17	21
<i>(Ganancia) pérdida actuarial debido a:</i>						
Experiencia	-	-	-	-	36	6
Cambio en hipótesis	-	-	-	-	(1)	28
<b>Incluido en otros resultados integrales:</b>						
<i>(Ganancia) pérdida actuarial debido a:</i>						
Experiencia	(272)	327	(189)	(206)	-	-
Cambio en hipótesis	(42)	574	(9)	71	-	-
<b>Otros:</b>						
Beneficios pagados	(618)	(632)	(121)	(316)	(60)	(81)
Traspaso intercompañías de personal	-	-	(6)	74	(7)	(70)
<b>Valor al final del periodo</b>	<b>3.493</b>	<b>4.140</b>	<b>371</b>	<b>642</b>	<b>243</b>	<b>246</b>

Los supuestos claves utilizados en los cálculos fueron:

		Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
		Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tasa de descuento	de	8,5%	7,5%	8,5%	7,5%	8,5%	7,5%
Tasa de incremento pensional/salarial	de	6,5% / 3,0%	9,0%/3,0%	6,5% / 3,0%	9,5%/3,0%	6,5% / 3,0%	9,5%/3,0%
Tasa anual de inflación		6,5% / 3,0%	9,0/3,0%	6,5% / 3,0%	9;0/3,0%	6,0% / 3,0%	9,0%/3,0%

Las presunciones actuariales significativas para la determinación de las obligaciones son tasa de descuento, incremento de las pensiones o incremento salarial y tabla de mortalidad. Los análisis de sensibilidad que siguen se han determinado con base en cambios razonables posibles de las presunciones respectivas que ocurren al final del periodo sobre el que se informa, mientras que mantiene todas las demás presunciones constantes.

Análisis de sensibilidad:		Pensión de jubilación		Otros beneficios post-empleo		Otros beneficios de largo plazo	
		Plan de beneficios definidos		Bonificación por pensión		Prima de antigüedad	
Supuesto	Cambio	Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo		Efecto en el pasivo	
		2024	2023	2024	2023	2024	2023
Tasa de descuento	Aumento de 0,50%	(76)	(96)	(10)	(10)	(4)	(5)
Tasa de descuento	Reducción de 0,50%	80	100	11	12	5	6
Incremento en las pensiones	Aumento de 0,50%	76	95	11	13	5	6
Incremento en las pensiones	Reducción de 0,50%	(74)	(93)	(11)	(11)	(5)	(5)
Tabla de mortalidad - Tabla RV-08	Incremento de un año la esperanza de vida	185	226	-	-	-	-

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

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

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

De acuerdo con el Decreto 2131 de 2016 del Ministerio de Industria y Turismo, a partir de diciembre de 2016, los preparadores de información financiera deben revelar en las notas a los estados financieros, el cálculo de los pasivos pensionales a su cargo de acuerdo con los parámetros del Decreto 1625 de 2016, informando las variables utilizadas y las diferencias con el cálculo realizado en los términos del Marco Técnico Normativo contenido en el Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios (NIC19).

Los supuestos claves utilizados en el cálculo bajo el Decreto 1625 de 2016 fueron los siguientes:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Tasa de descuento real	4,80%	4,80%
Tasa de descuento nominal	15,23%	8,70%
Tasa de incremento pensional	9,95%	3,70%
Tasa anual de inflación	9,95%	3,70%
Tabla de mortalidad en Colombia	Tabla RV - 08	Tabla RV - 08

A 31 de diciembre de 2024, el pasivo pensional registrado en la contabilidad bajo los parámetros del Decreto 2420 de 2015 y sus modificatorios, comparado con el pasivo resultante bajo el Decreto 1625 de 2016 que se utiliza para fines fiscales, es como sigue a continuación:

	<b>Pasivo según decreto 2420 de 2015</b>	<b>Pasivo según decreto 1625 de 2016</b>	<b>Diferencia</b>
<b>2024</b>	3.493	3.479	14
<b>2023</b>	4.140	3.829	311

La diferencia del pasivo pensional se debe principalmente a la diferencia en las tasas de descuento utilizadas, de acuerdo con lo establecido en cada uno de los decretos. No hay diferencias en los participantes, ni en las mesadas pensionales pagadas. A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen conmutaciones pensionales parciales.

### Planes de aportaciones definidas

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

El costo total en el estado de resultados de \$7.110 y \$5.723, en el 2024 y 2023, respectivamente, representan contribuciones causadas durante el año.

## 21. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

### Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Laborales	2.808	2.641
<b>Total</b>	<b>2.808</b>	<b>2.641</b>

### No Corriente

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Laborales	60	25
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>25</b>

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

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

## 22. CONTINGENCIAS

Con excepción de las provisiones registradas en la Nota 21, la Sociedad no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación se presenta un detalle de los procesos cuya estimación de pérdida se califica como posible, de acuerdo con lo indicado por los abogados externos, razón por la cual no se ha registrado provisión por estos procesos.

<u>Naturaleza del proceso</u>	<u>No. de procesos</u>	<u>Cuantía</u>
Laboral	12	821
Laboral	2	Indeterminada

## 23. GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad y sus empresas subsidiarias están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Marco de gestión de riesgos

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

Junta Directiva

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

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

Comité de Auditoría

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

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

Presidencia

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

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

*Riesgo de crédito*

El riesgo crediticio se refiere al riesgo que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la empresa. La Sociedad ha adoptado la política de trabajar únicamente con contrapartes caracterizados por tener una solidez financiera suficiente para justificar el otorgamiento de crédito u obteniendo garantías, donde se requiera, como un medio para mitigar el riesgo de pérdidas financieras como resultados del incumplimiento en los pagos.

Los Gerentes Financieros de las operaciones subsidiarias en conjunto con las áreas comerciales de cada país son responsables de definir:

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

### *Riesgo de Liquidez*

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

La Junta Directiva, ha establecido un marco apropiado en la administración de los requerimientos de fondeo y administración de la liquidez en el corto, mediano y largo plazo.

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

La liquidez se revisa diariamente para cada una de las empresas y se estudian los flujos de caja proyectados a tres (3) meses. El nivel de la caja promedio fue de \$110.289 en 2024 y \$172.609 en 2023.

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

La vida media de la deuda de la Sociedad es de 2,1 y 3,5 para los años 2024 y 2023 respectivamente. La deuda de largo plazo representa 81.61% de la deuda total a 31 de diciembre de 2024 y 79,31% a 31 de diciembre de 2023.

Cada mes se revisan los indicadores arriba mencionados.

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

La Sociedad tiene un pasivo corriente por \$523.374 a cierre de 2024. La administración se encuentra en proceso de analizar las medidas tendientes a generar los recursos necesarios para atender dichos requerimientos.

#### *Riesgo de Mercado*

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

#### *Riesgo de moneda*

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

#### *Análisis de sensibilidad*

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

Suponiendo que lo único que varía es la tasa de cambio y todas las demás variables permanecen igual, se calculó qué efecto tendría en los estados financieros del año 2024 y 2023, una variación de la tasa de cambio de 10% de la moneda funcional frente al dólar. Ante una variación de la tasa de cambio del 10%, el estado de resultados registraría una diferencia en cambio a favor (si hay revaluación) o en contra (si hay devaluación) por \$5.520 aproximadamente para el año 2024, y de \$1.722 para el año 2023.

#### *Riesgo de tasa de interés*

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés puesto que tiene obligaciones financieras por un valor consolidado de \$304.307 en 2024 y \$319.936 en 2023, es decir que incrementos o reducciones de la tasa de interés impactan el flujo de caja de la Sociedad. Las tasas de interés pueden estar afectadas por diferentes factores, el IPC, la base utilizada en el país que se toma el crédito y/o la tasa de cambio si el crédito se toma en una moneda diferente a la moneda funcional del país donde opera la compañía.

## Análisis de sensibilidad

A diciembre de 2024 y 2023 el costo ponderado de la deuda con entidades financieras fue el 13,5% y 11,8% E.A respectivamente. Suponiendo un escenario donde otras variables permanezcan estables, un incremento de 100 puntos básicos de la tasa de interés impactaría el estado de resultados en \$2.997 y \$2.353 en el 2024 y 2023 y viceversa.

## 24. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a compra y venta de bienes, prestación de servicios, préstamos en efectivo e intereses con Sociedades subordinadas o relacionadas a Carvajal S.A., necesarios para la operación de la Sociedad. Los préstamos otorgados o recibidos con empresas relacionadas, a 31 de diciembre de 2024 y 2023 tienen un interés efectivo promedio de 13%, y 12,9%, respectivamente.

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

Las cuentas con partes relacionadas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 comprenden:

<b>Año 2024</b>	<b>País</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Compras</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	196	-	44
Carvajal S.A.	Colombia	-	8.099	-	92.948
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	157	27.120	157	8.209
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	9.877	15.247	53.305	4.187
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	22	-	15
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	16.592	-	893
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	215	-	69
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	18.623	29	25.356	29
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	2	5.399	-	582
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	181	-	13.243	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	-	-	3	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	93	119	10	19
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	7.617	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	1.123	-	-
<b>Total</b>		<b>28.933</b>	<b>74.161</b>	<b>99.691</b>	<b>106.995</b>

<b>Año 2023</b>	<b>País</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Compras</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Cuentas por pagar</b>
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	71	111	77
Carvajal S.A.	Colombia	2.614	891	88	102.704
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	666	29.072	-	7.457
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	6.559	8.691	86.314	1.449
Carvajal Pulpa y Papel S.A. Zona Franca	Colombia	5	-	-	-
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	-	493	-	218
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	12.022	-	53
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	-	7	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	156	-	23
Assenda S.A.	Ecuador	-	28	-	-
Carvajal Educación S.A. de C.V.	México	17.739	44	46.356	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A. de C.V.	México	-	5.730	-	533
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	148	-	11.607	-
Assenda Holding S.A.	Panamá	-	-	3	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.C	Perú	94	113	7	14
<b>Otras partes relacionadas</b>					
Inversantamonica S.A.	Colombia	-	-	3.827	-
Fundación Carvajal	Colombia	-	981	-	142
<b>Total</b>		<b>27.825</b>	<b>58.299</b>	<b>148.313</b>	<b>112.670</b>

## CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas por cobrar partes relacionadas	99.691	148.313
Menos: cuentas por cobrar partes relacionadas corto plazo	(48.941)	(90.764)
Cuentas por cobrar partes relacionadas largo plazo	<u>50.750</u>	<u>57.549</u>

## CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas por pagar partes relacionadas	106.995	112.670
Menos: cuentas por pagar partes relacionadas corto plazo	(48.771)	(54.446)
Cuentas por pagar partes relacionadas largo plazo	<u>58.224</u>	<u>58.224</u>

## Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave es como sigue:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Salarios y beneficios a corto plazo y largo plazo	9.436	5.676

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

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

## 25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se descomponen así:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de bienes y prestación de servicios	2.010.001	2.174.798
Otras ventas	11.750	11.794
Subtotal	2.021.751	2.186.592
Menos devoluciones y descuentos	(57.582)	(60.293)
<b>Total</b>	<b><u>1.964.169</u></b>	<b><u>2.126.299</u></b>

- La Sociedad tiene una principal obligación de desempeño, la venta de soluciones integrales de empaques, la cual realiza de forma directa a los diferentes mercados que atiende. La forma como la Sociedad satisface la obligación de desempeño por ventas de bienes se encuentra descrita en las políticas contables (nota 5).
- Teniendo en cuenta la naturaleza de estas ventas y el momento que se satisface la obligación de desempeño, se utiliza un solo tipo de categoría para desagregar los ingresos de actividades ordinarias para la venta de bienes.
- La Sociedad no posee ingresos de actividades ordinarias en el periodo que proceden de obligaciones de desempeño satisfechas en periodos anteriores.

## 26. OTROS INGRESOS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Recuperaciones	3.116	6.722
Diversos	639	1.100
Recuperación deudas malas	331	754
Indemnización por incapacidades	368	339
Indemnización por seguros	1.814	-
<b>Total</b>	<b><u>6.268</u></b>	<b><u>8.915</u></b>

## 27. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

<u>De Ventas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Fletes y transportes	142.573	129.847
Gastos de Personal	57.381	64.681
Amortizaciones derecho de uso	28.461	22.711
Regalías	25.802	28.358
Gastos legales	16.840	10.045
Servicios	8.951	8.274
Arrendamientos	6.914	9.158
Seguros	6.796	5.743
Publicidad	6.074	7.271
Envases y empaques	5.714	6.259
Comisiones	5.568	6.245
Deterioro de Cartera	4.512	5.604
Aseo y vigilancia	4.428	4.512
Impuestos	3.117	5.030
Provisión de inventario	3.972	-
Gastos factoring	3.620	1.855
Mantenimiento y reparaciones	3.280	2.602
Asistencia técnica	2.507	1.629
Servicios públicos	2.480	2.347
Combustibles y lubricantes	2.455	1.575
Servicios temporales	2.407	3.045
Depreciación de activos	2.398	2.514
Honorarios	2.271	1.500
Diversos	999	1.744
Gastos de viaje	845	807
Contribuciones y afiliaciones	598	563
Papelería y útiles	364	532
Adecuación e instalaciones	295	280
Cafetería	290	237
Casino y restaurantes	257	250
Herramientas y equipos	238	182
Taxis y buses	200	211
Muestras	129	229
Atención a clientes	32	30
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	7	4
Amortizaciones	-	1
	<u><b>352.775</b></u>	<u><b>335.875</b></u>

**De Administración**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Gastos de personal	32.611	27.930
Honorarios	22.166	21.697
Mantenimiento y reparaciones	6.746	4.137
Impuestos	4.602	4.998
Seguros	2.973	2.892
Arrendamientos	2.671	1.886
Contribuciones y afiliaciones	1.326	1.543
Servicios públicos	1.293	1.194
Aseo y vigilancia	1.129	889
Otros servicios	1.073	3.265
Gastos de viaje	749	572
Amortizaciones derechos de uso	741	831
Diversos	482	744
Casino y restaurante	365	341
Gastos legales	307	301
Papelería y útiles	248	213
Depreciación de activos	190	270
Asistencia Técnica	188	9.645
Taxis y buses	188	114
Adecuación e instalaciones	182	222
Combustibles y lubricantes	127	107
Libros, suscripciones, periódicos y revistas	93	1
Amortizaciones	64	48
Publicidad	48	168
Fletes y transportes	29	272
Atención a clientes	21	7
Servicios temporales	10	-
Comisiones	5	10
Víveres y refrigerios	2	2
Recuperación pasivos estimados	(1.117)	(635)
	<b>79.512</b>	<b>83.664</b>

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gasto de personal	231.328	219.676
Gasto amortización y depreciación	74.824	79.868

## 28. OTROS GASTOS Y OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS), NETAS

<b>Otros gastos:</b>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gastos bancarios y comisiones	1.112	1.291
Donaciones	2.721	1.967
Diversos	767	861
<b>Total</b>	<b><u>4.600</u></b>	<b><u>4.119</u></b>

## Otras ganancias (pérdidas), netas

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Pérdida en venta de propiedades planta y equipo	(3.878)	(2.518)
<b>Total</b>	<b><u>(3.878)</u></b>	<b><u>(2.518)</u></b>

## 29. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

<b>Ingresos financieros:</b>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Intereses, gastos bancarios y otros rendimientos financieros	17.530	17.349
Ajuste al valor presente neto	467	-
	<b><u>17.997</u></b>	<b><u>17.349</u></b>

## **Gastos financieros:**

Intereses y gastos bancarios	41.566	53.698
Costo neto por intereses cálculos actuariales	966	988
Costos financieros - otros pasivos por arrendamientos	18.779	11.987
Descuentos	179	-
Ajuste al valor presente neto	14	49
	<b><u>61.504</u></b>	<b><u>66.722</u></b>

### 30. IMPUESTOS

El impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en la cuenta de resultados, excepto cuando se refiera a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. El impuesto corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto corriente en la cuenta de resultados consolidados será diferente del impuesto a las ganancias pagado en el estado de flujos de efectivo consolidado, principalmente debido a impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporarias y las fechas de pago del impuesto a las ganancias que se producen después de la fecha de cierre.

#### A. Impuesto a las ganancias:

Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados. El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Provisión de impuesto de renta corriente	(53.282)	(92.292)
Impuesto diferido	(4.107)	1.607
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b><u>(57.389)</u></b>	<b><u>(90.685)</u></b>

En jurisdicciones como Panamá, entre otras, el impuesto de renta corriente se causa sobre bases de impuestos mínimos aun en situación de pérdida fiscal, lo que puede generar una distorsión con la tasa nominal de los países.

#### *Impuesto a las ganancias reconocido en ganancias o pérdidas*

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Impuesto corriente</b>		
Con respecto al año actual	(52.554)	(94.753)
Con respecto a años anteriores	(728)	2.461
	<b><u>(53.282)</u></b>	<b><u>(92.292)</u></b>

## B. Tasa efectiva del Impuesto a las ganancias

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios, tales como ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50% del gasto, no deducibilidad de impuestos, provisiones contables y pasivos estimados, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, etc. En algunos países como Colombia y Perú, existe la posibilidad de firmar con el Estado un contrato de estabilidad jurídica, permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales. Con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortización fiscal del crédito mercantil y aplicación de métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece. Todos estos tratamientos especiales, hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país.

A continuación, se presenta la conciliación entre la tasa media ponderada calculada del gasto por impuesto sobre la renta, que es generalmente aplicable a las empresas de la Organización, y la tasa efectiva de impuestos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	58,5%	59,5%
Efecto gastos no deducibles	51,8%	16,7%
Efecto ingresos no gravados	-25,4%	-27,7%
Efecto deducciones fiscales	-56,2%	-21,8%
Otros efectos impositivos	8,2%	5,3%
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>36,9%</b>	<b>32,0%</b>

El gasto por impuesto a la tasa impositiva aplicable se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas de impuestos aplicables en cada uno de los países donde opera la Organización. Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones en sociedades; las deducciones fiscales corresponden principalmente al exceso de depreciación fiscal sobre contable.

### Tasa de Tributación Depurada

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

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

### C. Impuesto a la renta diferido

Para las empresas que operan en Colombia la tasa de impuesto aplicable para las diferencias temporarias que se revierten en el 2024 y 2023 es:

<b>Concepto</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Tarifa de impuesto sobre la renta	35%	35%
Tarifa de ganancia ocasional	15%	15%

Para otras jurisdicciones, la tasa aplicable para las diferencias temporarias corresponde a la tasa nominal del país, que se detalla a continuación:

<b>País</b>	<b>Tarifa nominal</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Chile	27,0%	27,0%
El Salvador*	30,0%	30,0%
Estados Unidos	21,0%	21,0%
México	30,0%	30,0%
Panamá**	25,0%	25,0%
Perú	29,5%	29,5%

\*El Salvador: Compañías con ventas iguales o inferiores a USD 150.000 (aproximadamente \$661 M para el año 2024), aplicarán una tarifa de impuesto sobre la renta de 25%.

\*\*Panamá: La tarifa general de renta es del 25%, sin embargo, la base de liquidación se debe comparar con el 4,67% de los ingresos que corresponde al CAIR (Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta).

Los impuestos diferidos activo y pasivo se registraron por los siguientes conceptos:

#### Impuesto diferido reconocido en resultados

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Ajustes a los impuestos diferidos atribuibles a cambios en las bases contable y fiscal	(4.107)	1.607
	<b>(4.107)</b>	<b>1.607</b>

**Impuesto diferido reconocido en otro resultado integral**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Generado por ingresos y gastos reconocidos en otro resultado integral:		
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(308)	342
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	<u>(308)</u>	<u>342</u>

***Saldos de impuestos diferidos***

A continuación, se presenta el análisis de los activos/ pasivos del impuesto diferido presentados en los estados financieros consolidados de situación financiera:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto diferido activo	18.699	13.080
Impuesto diferido pasivo	(40.184)	(26.407)
	<u>(21.485)</u>	<u>(13.327)</u>

2024	Saldo inicial	Reconocido en resultados - Ingreso (gasto)	Reconocido en ORI	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:</b>						
<b>Propiedades, planta y equipos</b>	(43.914)	(396)	-	(44.310)	1.620	(45.930)
<b>Activos Intangibles</b>	7	(7)	-	-	-	-
<b>Inventarios</b>	15.690	(4.726)	-	10.964	11.076	(112)
<b>Activos financieros</b>	7.403	463	-	7.866	7.866	-
<b>Beneficios a los empleados</b>	4.309	(1.223)	(308)	2.778	2.778	-
<b>Pasivos estimados</b>	2.369	549	-	2.918	2.918	-
<b>Arrendamientos</b>	(9.957)	(2.369)	-	(12.326)	10.471	(22.797)
<b>Otros</b>	10.766	(141)	-	10.625	12.078	(1.453)
<b>Neteo impuesto diferido</b>	-	-	-	-	(30.108)	30.108
<b>Conversión de tasas</b>	-	3.743	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(13.327)</b>	<b>(4.107)</b>	<b>(308)</b>	<b>(21.485)</b>	<b>18.699</b>	<b>(40.184)</b>

2023	Saldo inicial	Reconocido en resultados - Ingreso (gasto)	Reconocido en ORI	Neto	Activos por impuestos Diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
<b>Impuesto diferido (pasivo) / activo relacionado con:</b>						
<b>Propiedades, planta y equipos</b>	(48.523)	4.609	-	(43.914)	1.605	(45.519)
<b>Activos Intangibles</b>	92	(85)	-	7	7	-
<b>Inventarios</b>	11.921	3.769	-	15.690	15.690	-
<b>Activos financieros</b>	8.632	(1.231)	-	7.401	7.401	-
<b>Beneficios a los empleados</b>	3.873	96	342	4.311	4.311	-
<b>Pasivos estimados</b>	2.258	111	-	2.369	2.369	-
<b>Arrendamientos</b>	(10.456)	499	-	(9.957)	6.616	(16.573)
<b>Otros</b>	13.679	(2.913)	-	10.766	12.034	(1.268)
<b>Neteo impuesto diferido</b>	-	-	-	-	(36.953)	36.953
<b>Conversión de tasas</b>	-	(3.248)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(18.524)</b>	<b>1.607</b>	<b>342</b>	<b>(13.327)</b>	<b>13.080</b>	<b>(26.407)</b>

*Diferencias temporarias gravables no reconocidas en asociadas con inversiones y participaciones*

Las diferencias temporarias relacionadas con las inversiones en subsidiarias para los cuales no se han reconocidos pasivos por impuesto diferido se atribuyen a lo siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Subsidiarias extranjeras	600.465	614.178
	<u><b>600.465</b></u>	<u><b>614.178</b></u>

Al 31 de diciembre de 2024 existen pérdidas fiscales por valor de \$49.544 que corresponden a la subsidiaria de Chile, sobre las cuales no se ha reconocido impuesto diferido activo, debido a la incertidumbre en las utilidades fiscales futuras de las empresas correspondientes.

**D. Activos y pasivos por impuesto corriente**

**Activos por impuesto:**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Anticipo de impuestos y contribuciones	52.522	31.367
<b>Total</b>	<u><b>52.522</b></u>	<u><b>31.367</b></u>

**Pasivos por impuesto:**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto a las ventas	20.321	23.015
Impuesto a la renta	8.858	13.695
Otros impuestos	2.211	2.168
<b>Total</b>	<u><b>31.390</b></u>	<u><b>38.878</b></u>

## E. Régimen de precios de transferencia

En la medida en que las sociedades colombianas realizan transacciones con compañías vinculadas del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas, o con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación, dichas sociedades se encuentran sujetas a las regulaciones que, con respecto a precios de transferencia, introdujeron en Colombia las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, las sociedades colombianas de la Organización han realizado los estudios técnicos sobre las operaciones efectuadas durante 2023, y se concluyó que no existen condiciones que afecten el impuesto de renta de ese año.

A la fecha no se han completado los estudios técnicos por las operaciones realizadas con vinculados del exterior, con compañías vinculadas ubicadas en zonas francas y con entidades ubicadas en países no cooperantes o de baja o nula tributación durante el periodo 2024. Sin embargo, la Administración ha revisado y considera que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las de 2023, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en las declaraciones de la vigencia de 2024.

Adicionalmente, con la Ley 1819 de 2016 expedida en Colombia, por medio de la cual se adopta una reforma tributaria estructural y se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, se han adoptado cambios importantes en el régimen de precios de transferencia, todo esto con el fin de armonizar la normativa interna relacionada con este tema, con la acción 13 “Documentación de Precios de Transferencia” del proyecto BEPS (Erosión de la base imponible y traslado de beneficios) de la OCDE, acorde con el compromiso del Gobierno colombiano dentro del proceso de ingreso a este organismo.

Por ello se han implementado nuevas obligaciones en materia de precios de transferencia, esto con el fin de brindar mayor conocimiento a las autoridades fiscales sobre la forma como operan las compañías multinacionales, así:

- Informe maestro: Información global relevante del grupo multinacional, el cual tiene la intención de proporcionar una visión de las operaciones de las Compañías del grupo; sus políticas globales de precios de transferencia en relación con el desarrollo de sus negocios, propiedad de intangibles y operaciones financieras; la asignación global de los ingresos y las actividades económicas de las subsidiarias del grupo; entre otros.
- Informe local: Contiene el análisis de las operaciones sujetas al régimen de precios de transferencia, ajustado a los nuevos estándares internacionales establecidos en la acción 13 de BEPS. Este informe incluye los estudios, documentos y demás soportes con los cuales se demuestre que los ingresos, costos, deducciones, activos y pasivos adquiridos en el respectivo año gravable, relacionados con transacciones con vinculados del exterior, vinculados en zonas francas o con entidades ubicadas en jurisdicciones no cooperantes o de baja o nula imposición o regímenes tributarios preferenciales, cumplen el principio de plena competencia.
- Reporte país por país: Este informe contendrá cifras relativas a la asignación global de ingresos e impuestos pagados por cada una de las entidades que componen el grupo multinacional, junto con ciertos indicadores relativos a su actividad económica a nivel global.

Estos nuevos lineamientos de la OCDE han sido adoptados por México, Panamá, Perú, El Salvador, Guatemala y Argentina, por lo que, a Carvajal S.A., como sociedad controlante de la Organización, le asiste esta obligación de presentar el informe maestro y el reporte país por país. Estas obligaciones serán formalizadas por Carvajal S.A. que actúa como casa matriz.

### 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Sociedad analiza la información financiera por cada geografía donde tiene operación.

- México
- El Salvador
- Panamá
- Colombia
- Perú
- Chile

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables que hacen referencia en la nota 5 del presente estado financiero. La Sociedad evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales. La Sociedad realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Sociedad sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen un portafolio de productos. Son gestionados separadamente porque cada negocio requiere diferentes estrategias y atienden a un mercado geográfico específico.

Los segmentos de operación se han definido principalmente por país, que son las operaciones que fabrican y atienden el mercado localmente. En general, el portafolio de productos y servicios de los segmentos cuentan con la misma oferta tales como empaques rígidos, espumados, y térmicos, entre otros

En el año 2024 ningún cliente representó más del 10% de los ingresos consolidados.

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Sociedad:

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2024

	México	El Salvador	Panamá	Colombia	Perú	Chile	Total	Eliminación	Consolidado
Ingresos terceros	879.090	281.346	-	328.414	565.985	34	2.054.869	-	2.054.869
Ingresos intersegmentos	31.319	-	-	209.971	92.344	637	334.271	(424.971)	(90.700)
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>910.409</b>	<b>281.346</b>	<b>-</b>	<b>538.385</b>	<b>658.329</b>	<b>671</b>	<b>2.389.140</b>	<b>(424.971)</b>	<b>1.964.169</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>615.026</b>	<b>215.901</b>	<b>-</b>	<b>413.714</b>	<b>497.190</b>	<b>-</b>	<b>1.741.831</b>	<b>(411.339)</b>	<b>1.330.492</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>11.224</b>	<b>2.610</b>	<b>181</b>	<b>10.018</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>24.225</b>	<b>(6.228)</b>	<b>17.997</b>
<b>Costos financieros</b>	<b>31.033</b>	<b>5.864</b>	<b>4.083</b>	<b>17.384</b>	<b>9.367</b>	<b>-</b>	<b>67.731</b>	<b>(6.227)</b>	<b>61.504</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>12.117</b>	<b>1.503</b>	<b>2.630</b>	<b>20.142</b>	<b>20.740</b>	<b>-</b>	<b>57.132</b>	<b>257</b>	<b>57.389</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>41.282</b>	<b>10.266</b>	<b>-</b>	<b>13.290</b>	<b>41.774</b>	<b>-</b>	<b>106.612</b>	<b>64</b>	<b>106.676</b>
<b>Activos</b>	<b>706.187</b>	<b>315.484</b>	<b>189.553</b>	<b>625.830</b>	<b>694.774</b>	<b>710</b>	<b>2.532.538</b>	<b>(581.274)</b>	<b>1.951.264</b>
<b>Pasivos</b>	<b>455.033</b>	<b>255.185</b>	<b>71.558</b>	<b>302.253</b>	<b>278.968</b>	<b>41</b>	<b>1.363.038</b>	<b>(334.679)</b>	<b>1.028.359</b>

Información sobre segmentos de operación a 31 de diciembre de 2023

	México	El Salvador	Panamá	Colombia	Perú	Ecuador	Chile	Total	Eliminación	Consolidado
Ingresos terceros	999.931	274.877	-	293.689	590.700	-	19	2.159.216	-	2.159.216
Ingresos intersegmentos	31.213	-	-	207.606	101.033	-	633	340.485	(373.402)	(32.917)
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>1.031.144</b>	<b>274.877</b>	<b>-</b>	<b>501.295</b>	<b>691.733</b>	<b>-</b>	<b>652</b>	<b>2.499.701</b>	<b>(373.402)</b>	<b>2.126.299</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>615.141</b>	<b>178.363</b>	<b>-</b>	<b>381.049</b>	<b>551.905</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.726.458</b>	<b>(362.301)</b>	<b>1.364.157</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>5.788</b>	<b>592</b>	<b>148</b>	<b>10.982</b>	<b>480</b>	<b>103</b>	<b>-</b>	<b>18.093</b>	<b>(744)</b>	<b>17.349</b>
<b>Costos financieros</b>	<b>26.205</b>	<b>2.287</b>	<b>138</b>	<b>27.280</b>	<b>11.517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>67.427</b>	<b>(705)</b>	<b>66.722</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>48.296</b>	<b>13.744</b>	<b>4.407</b>	<b>12.574</b>	<b>11.201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90.222</b>	<b>463</b>	<b>90.685</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>43.928</b>	<b>14.855</b>	<b>-</b>	<b>14.925</b>	<b>34.332</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>108.043</b>	<b>(1.801)</b>	<b>106.242</b>
<b>Activos</b>	<b>713.581</b>	<b>164.552</b>	<b>181.679</b>	<b>630.951</b>	<b>629.538</b>	<b>-</b>	<b>1.979</b>	<b>2.322.280</b>	<b>(404.877)</b>	<b>1.917.403</b>
<b>Pasivos</b>	<b>401.029</b>	<b>110.127</b>	<b>51.589</b>	<b>292.561</b>	<b>268.488</b>	<b>-</b>	<b>67</b>	<b>1.123.861</b>	<b>(148.582)</b>	<b>975.279</b>

## 32. CAPITAL

El capital de la matriz de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
No. de acciones suscritas y pagadas ordinarias	71.370.405	71.370.405
No. de acciones suscritas y pagadas preferenciales	36.934.368	36.934.368
Valor nominal por acción en moneda local	40	40
Capital autorizado	6.000	6.000
Capital por suscribir	(1.668)	(1.668)
<b>Total capital</b>	<b>4.332</b>	<b>4.332</b>

La Sociedad Carvajal Empaques S.A. mantiene dos clases de accionistas ordinarias y preferenciales.

El número de acciones suscrita, pagadas y en circulación, a 31 de diciembre de 2023 y 2024, es el siguiente:

### CARVAJAL EMPAQUES S.A. Composición Accionaria

<b>Accionistas</b>	<b>No. de Acciones</b>	<b>% de participación</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Capital emitido en millones</b>
CARVAJAL S.A.	67.029.506	61,9%	40	2.681
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	4.340.899	4,0%	40	174
<b>TOTAL ACCIONES ORDINARIAS</b>	<b>71.370.405</b>	<b>65,9%</b>		<b>2.855</b>
CARVAJAL S.A.	28.736.362	26,5%	40	1.149
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	8.123.542	7,5%	40	325
OTROS ACCIONISTAS CON PARTICIPACION INFERIOR AL 1%	74.464	0,1%	40	3
<b>TOTAL ACCIONES PREFERENCIALES</b>	<b>36.934.368</b>	<b>34,1%</b>		<b>1.477</b>
<b>TOTAL ACCIONES</b>	<b>108.304.773</b>	<b>100,0%</b>		<b>4.332</b>

### 33. RESERVAS

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

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Reserva legal	2.166	2.166
Reserva para financiación de nuevos proyectos	313.919	275.648
Reserva ocasional futuras capitalizaciones	13.233	13.233
<b>Total Reservas legales y estatutarias</b>	<b><u>329.318</u></b>	<b><u>291.047</u></b>
Reservas por conversión de moneda extranjera	225.940	190.340
<b>Total Reservas de ORI</b>	<b><u>225.940</u></b>	<b><u>190.340</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>555.258</u></b>	<b><u>481.387</u></b>

#### *Reservas legales y estatutarias*

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo inicial	291.047	263.134
Movimientos	38.271	27.913
Saldo final	<b><u>329.318</u></b>	<b><u>291.047</u></b>

Las reservas legales y estatutarias se componen de acuerdo con los topes exigidos por la ley. En general, se utilizan eventualmente para transferir las ganancias provenientes de los resultados acumulados con fines de apropiación. No existe una política para transferencias regulares. Puesto que la reserva general se crea a partir de una transferencia de un componente a otro y no es una partida de otro resultado integral, las partidas incluidas en la reserva general no se reclasificarán posteriormente a ganancias o pérdidas.

#### *Reserva por conversión de moneda extranjera*

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	190.340	314.933
Diferencias en cambio de partidas monetarias que forman parte de un negocio en el extranjero	35.600	(124.593)
	<b><u>225.940</u></b>	<b><u>190.340</u></b>

Las diferencias en cambio relacionadas con la conversión de ganancias o pérdidas y de los activos netos de las operaciones en el extranjero de la Sociedad de sus monedas funcionales a la moneda de presentación de la Sociedad se reconocen directamente en otro resultado integral y se acumulan en la reserva de conversión de moneda extranjera.

### 34. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora en el periodo fueron:

#### Dividendos Carvajal Empaques S.A.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Dividendos decretados en asamblea de accionistas		
Carvajal Empaques S.A. celebrada en enero de 2023	-	10.001
Carvajal Empaques S.A. celebrada en marzo de 2024 y 2023	152.753	199.801
Dividendos pagados	163.241	171.125

En el año 2024 y 2023 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal Empaques S.A., en su reunión ordinaria aprobó dividendos por valor de \$52.092 y \$68.137, respectivamente, para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación; de igual manera en el año 2024 y 2023 aprobó dividendos por valor de \$100.661 y \$131.664, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas.

En enero de 2023 la Asamblea General de Accionistas, se aprobó dividendos por \$3.411 para las 36.934.368 acciones preferenciales suscritas pagadas y en circulación, de igual manera se aprobó dividendos por \$6.590, para las 71.370.405 acciones ordinarias suscritas pagadas y en circulación.

#### Dividendos Peruana de Moldeados S.A.

La Asamblea General de Accionistas de Peruana de Moldeados S.A. decretó dividendos a terceros en el mes de febrero, abril, agosto, septiembre, noviembre y diciembre del año 2024 por un valor total de \$3.700, en abril, junio, septiembre, noviembre y diciembre del año 2023 por un valor total de 3.856.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Dividendos decretados y pagados a terceros en asamblea de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en enero, abril, julio, agosto, septiembre, noviembre y diciembre 2024	3.700	-
Dividendos decretados y pagados a terceros en asamblea de accionistas de Peruana de Moldeados S.A. celebrada en marzo, julio, agosto y noviembre de 2023	-	3.856

### 35. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	29.586	37.682
Participación en las ganancias del año	4.013	2.796
Dividendos	(3.700)	(3.856)
Otros resultados integrales	4.075	(7.036)
Saldo al final del año	<u><u>33.974</u></u>	<u><u>29.586</u></u>

### 36. ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL

Carvajal Empaques S.A. gestiona de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación del capital de la Sociedad es monitoreada usando, entre otras medidas, los indicadores establecidos en el esquema de Gobierno Corporativo, a través del cual la Junta Directiva de la Sociedad y de su casa matriz define la política de endeudamiento. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el 2023.

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

En términos de indicadores, la Sociedad gestiona su nivel de capital a través del monitoreo de su nivel de endeudamiento, el cual busca disminuir por medio de la generación de flujos de caja operativos. El principal indicador utilizado para este seguimiento es el índice *Deuda Bruta/EBITDA*. Para este propósito la *Deuda Bruta* se define como las obligaciones o préstamos con entidades financieras y títulos de deuda emitidos, y el EBITDA se define como la utilidad operacional más depreciaciones, amortizaciones y más (menos) otras ganancias o pérdidas.

### 37. RECLASIFICACIONES

Para fines de comparabilidad, se hicieron reclasificaciones en los estados de resultado y notas de 2023, que no tienen efecto en los resultados en la situación financiera de la Sociedad. En los siguientes ítems:

- Gastos de administración
- Costos de ventas
- Otros ingresos



### **38. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2024 y la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

### **39. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Carvajal Empaques S.A. el 25 de febrero de 2025. Estos Estados Financieros serán presentados a la asamblea de accionistas para su aprobación en el mes de marzo del 2025.

# EEFF CESA Consolidado-2024 F

Informe de auditoría final

2025-02-25

Fecha de creación:	2025-02-25
Por:	Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAAQtC-W7SVL0j8A_c4vM6gFFIh2tSHzMk2

## Historial de “EEFF CESA Consolidado-2024 F”

-  Camila Walteros (maria.walteros@carvajal.com) ha creado el documento.  
2025-02-25 - 12:24:58 GMT- Dirección IP: 204.199.92.87.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) para su firma.  
2025-02-25 - 12:32:16 GMT
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha visualizado el correo electrónico.  
2025-02-25 - 13:05:29 GMT- Dirección IP: 104.47.56.126.
-  Diana Paola Garcia Cardona (diana.garcia@carvajal.com) ha firmado electrónicamente el documento.  
Fecha de firma: 2025-02-25 - 13:06:38 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 190.217.55.231.
-  Documento completado.  
2025-02-25 - 13:06:38 GMT