

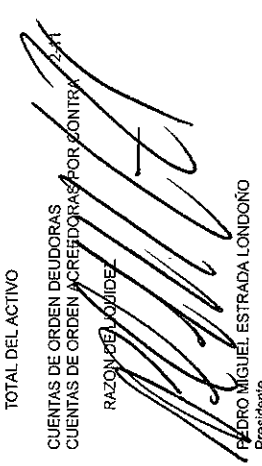
COMPANÍA DE EMPAQUES S.A.  
BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

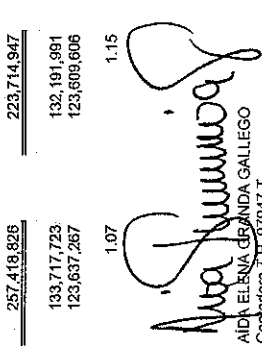
COMPANÍA DE EMPAQUES S.A.  
BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

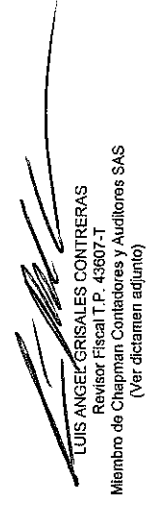
	2014	2013	2014	2013
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	3,328,017	5,071,769	Obligaciones financieras	36,434,604
Deudores			Cuentas por pagar	17,047,227
Cuentas por cobrar	27,590,604	23,445,664	Costos y gastos por pagar	2,867,127
Anticipo impuestos y contribuciones	2,762,953	1,201,886	Dividendos y partic. por pagar	815,611
Anticipo y avances	1,003,260	2,627,763	Retención en la fuente	468,407
Depósitos	30,000	20,000	Retenciones y aportes de nómina	341,652
Ingresos por cobrar	4,583,644	2,765,387	Impuestos diferidos	2,466,640
Cuentas por cobrar a trabajadores	196,254	226,124	Anticipo y avances recibidos	206,614
Deudores varios	464,771	198,100	Ciños pasivos	53,091
	36,621,486	30,484,914		3,846,507
Inventarios			Impuestos, gravámenes y tasas	
Materias primas	11,291,318	5,078,376	Impuesto sobre las ventas por pagar	763,489
Productos en proceso	4,433,367	4,305,748	de industria y comercio	0
Productos terminados	5,006,630	5,043,934	Impuesto sobre las importaciones	467,012
Merchandises no fabricadas por la cia.	126,473	20,490		1,230,501
Materiales, repuestos y accesorios	4,718,131	3,415,678	Obligaciones Laborales	3,401,313
Inventarios en tránsito	3,318,553	159,539		3,394,245
	29,484,452	18,023,763	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>65,306,558</b>
Gastos pagados por anticipado	278,841	300,945	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>46,944,750</b>
Cargos diferidos (Licencias de Software)	340,378	301,301	Impuesto sobre las importaciones	292,216
	70,063,214	54,192,692	Obligaciones financieras	13,268,426
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>70,063,214</b>	<b>54,192,692</b>	Pensiones de jubilación	5,004,661
<b>INVERSIONES</b>	<b>21,253,076</b>	<b>19,792,751</b>		18,665,203
DEUDORES LARGO PLAZO	649,852	1,100,911	<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>83,871,761</b>
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	35,930,527	23,450,469	<b>PATRIMONIO</b>	
VALORIZACIONES	129,522,157	125,188,124	Capital Social	17,556
	257,418,826	223,714,947	Prima en colocación de acciones	500,990
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>257,418,826</b>	<b>223,714,947</b>	Reservas	14,169,857
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	133,717,723	132,191,991	Revalorización del Patrimonio	21,180,038
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	123,637,267	123,609,806	Resultados del ejercicio	7,643,542
<b>RAZON DE LIQUIDEZ</b>	<b>1.07</b>	<b>1.15</b>	Superávit Método de Participación	512,925
			Superávit por Valorizaciones	129,522,157
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>173,547,085</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>257,418,826</b>
			CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	123,637,267
			CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	133,717,723
			<b>RAZON DE PROPIEDAD</b>	<b>67.42</b>
				73.97

Las notas 1 a 14 que se acompañan son parte integral de los estados financieros  
Original firmado

Las notas 1 a 14 que se acompañan son parte integral de los estados financieros  
Original firmado

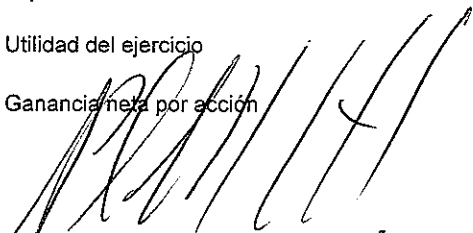
  
PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO  
Presidente

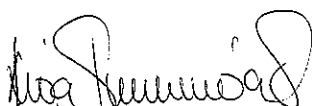
  
AIDA ELENA BRANDÁ GALLEGO  
Confadora T.P. 97947-T

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

**COMPANÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
 Enero 1 a Diciembre 31  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	Notas	2014	%	2013	%
Ingresos Operacionales	12	<u>142,217,987</u>		<u>133,499,229</u>	
Costo de ventas	12	<u>114,202,759</u>	80.30	<u>106,580,473</u>	79.84
Utilidad bruta		<u>28,015,228</u>	19.70	<u>26,918,756</u>	20.16
Gastos operacionales De administración y ventas	12	<u>18,016,574</u>	12.67	<u>17,156,660</u>	12.85
Utilidad operacional		<u>9,998,654</u>	7.03	<u>9,762,096</u>	7.31
Ingresos no operacionales	12	<u>18,686,485</u>	13.14	<u>6,262,776</u>	4.69
Gastos no operacionales	12	<u>18,115,180</u>	12.74	<u>8,381,588</u>	6.28
Utilidad antes de impuestos		<u>10,569,959</u>	7.43	<u>7,643,284</u>	5.73
Impuesto de renta	8	<u>2,926,417</u>	2.06	<u>2,549,921</u>	1.91
Utilidad del ejercicio		<u>7,643,542</u>	5.37	<u>5,093,363</u>	3.82
Ganancia neta por acción	2	<u>618.60</u>		<u>412.21</u>	

  
 PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO  
 Presidente

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

  
 LUIS ANGEL GRISALES CONTRERAS

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

Las notas 1 a 14 que se acompañan son parte integral de los estados financieros

Original firmado


**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**


A Diciembre 31

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Saldo a <u>31/12/2013</u>	Apropiación en 2014	Distribución en 2014	Saldo a <u>31/12/2014</u>
<b>Capital</b>	<u>17,556</u>			<u>17,556</u>
<b>Prima en colocación de acciones</b>	<u>500,990</u>			<u>500,990</u>
<b>Reservas obligatorias</b>				
Legal	13,837			13,837
No distrib. Ley 75/86	<u>35,473</u>			<u>35,473</u>
	<u>49,310</u>			<u>49,310</u>
<b>Reservas ocasionales</b>				
Extraordinarias de previsión	11,690			11,690
Protección y recuper. de activos	4,424			4,424
Capitalización económica	5,846			5,846
Fomento económico	4,616			4,616
Futuros repartos	12,262,652	1,831,319		14,093,971
Readquisición acciones	5,203			5,203
Acciones propias readquiridas	<u>(5,203)</u>			<u>(5,203)</u>
	<u>12,289,228</u>	<u>1,831,319</u>	<u>0</u>	<u>14,120,547</u>
<b>Revalorización patrimonio</b>	<u>22,003,516</u>		<u>823,478</u>	<u>21,180,038</u>
<b>Resultado ejercicio 2013/2014</b>	<u>5,093,363</u>	<u>7,643,542</u>	<u>5,093,363</u>	<u>7,643,542</u>
<b>Superávit por Valorización</b>				
De inversiones	562,058	357,335		919,393
De propiedad planta y equipo	<u>124,626,066</u>	<u>3,976,698</u>		<u>128,602,764</u>
	<u>125,188,124</u>	<u>4,334,033</u>		<u>129,522,157</u>
<b>Superávit método de participación</b>				
De acciones	<u>349,738</u>	<u>163,187</u>	<u>0</u>	<u>512,925</u>
<b>Dividendos decretados</b>				
\$22 por acción y por mes pagaderos en efectivo de abril de 2014 a marzo de 2015		<u>3,262,044</u>	<u>3,262,044</u>	
<b>Total patrimonio</b>	<u>165,491,825</u>	<u>17,234,125</u>	<u>9,178,885</u>	<u>173,547,065</u>

  
 PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO  
 Presidente

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

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

Original Firmado

**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**VARIACIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

A Diciembre 31 de 2014-2013


(Expresado en miles de pesos colombianos)


	<u>2014</u>	<u>2013</u>	Aumento (Disminución)
CAPITAL DE TRABAJO	<u>4,756,656</u>	<u>7,237,942</u>	<u>(2,481,286)</u>
Las principales variaciones son:			
AUMENTO O DISMINUCIÓN EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	3,328,017	5,071,769	(1,743,752)
Clientes	27,590,604	23,445,664	4,144,940
Anticipo de impuestos y contribuciones	2,752,953	1,201,886	1,551,067
Depositos	30,000	20,000	10,000
Anticipos y avances	1,003,260	2,627,753	(1,624,493)
Ingresos por cobrar	4,583,644	2,765,387	1,818,257
Cuentas por cobrar a trabajadores	196,254	226,124	(29,870)
Deudores varios	464,771	198,100	266,671
Inventarios	29,494,492	18,023,763	11,470,729
Activos diferidos	619,219	602,246	16,973
	<u>70,063,214</u>	<u>54,182,692</u>	<u>15,880,522</u>
AUMENTO O DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	36,434,604	26,827,108	9,607,496
Proveedores	17,047,227	12,091,118	4,956,109
Costos y gastos por pagar	2,867,127	2,114,275	752,852
Dividendos por pagar	815,511	778,443	37,068
Retención en la fuente	458,407	235,280	223,127
Retenciones y aportes de nómina	341,652	377,298	(35,646)
Impuestos diferidos	2,456,640	97,748	2,358,892
Anticipo y avances recibidos	206,614	190,372	16,242
Otros pasivos	46,962	53,091	(6,129)
Impuesto sobre las ventas por pagar	763,489	351,468	412,021
Impuesto sobre las importaciones	467,012	434,304	32,708
Obligaciones laborales	3,401,313	3,394,245	7,068
	<u>65,306,558</u>	<u>46,944,750</u>	<u>18,361,808</u>
	<u>4,756,656</u>	<u>7,237,942</u>	<u>(2,481,286)</u>

**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
A Diciembre 31  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>EFECTIVO NETO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>		
Recaudo de clientes	138,083,158	133,636,365
Costos de producción	91,883,859	79,695,547
Pago de nomina	30,534,324	31,609,714
Gastos de administración	2,771,079	2,143,446
Gastos de venta	6,778,952	6,931,588
Otras variaciones netas a cuentas de balance	(3,520,598)	(1,350,723)
Otros ingresos	(6,175,747)	(1,985,071)
Otros egresos	25,159,970	15,144,577
	<u>147,431,839</u>	<u>132,189,078</u>
Efectivo propio de la operación	(9,348,681)	1,447,287
Ingresos financieros	12,625,935	2,247,005
Intereses financieros	974,990	(789,849)
Dividendos recibidos	180	276
	<u>11,651,125</u>	<u>1,457,432</u>
<b>Total flujo de efectivo neto en operación</b>	<u>2,302,444</u>	<u>2,904,719</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Variación neta de inversiones (disminución)	(2,922)	0
Variación neta de propiedad planta y equipo(aumento)	(18,310,614)	4,309,077
	<u>(18,313,536)</u>	<u>4,309,077</u>
<b>Total flujo de efectivo neto en la inversión</b>	<u>(18,313,536)</u>	<u>4,309,077</u>
<b>Actividades de Financiación</b>		
Adquisición de obligaciones financieras (neto)	17,492,317	3,541,321
Pago de dividendos	(3,224,977)	(3,076,701)
	<u>14,267,340</u>	<u>464,620</u>
<b>Total flujo de efectivo neto en la financiación</b>	<u>14,267,340</u>	<u>464,620</u>
<b>Total variación neta de efectivo</b>	<u>(1,743,752)</u>	<u>(939,738)</u>
Efectivo inicial	5,071,769	6,011,507
Efectivo final	3,328,017	5,071,769

  
PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO  
Presidente

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

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

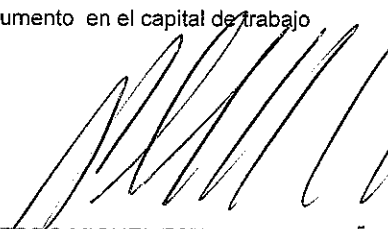
Original Firmado

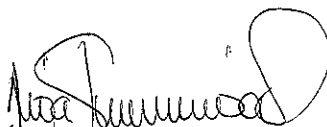
**COMPAÑÍA DE EMPAQUES S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**


A Diciembre 31

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	Aumento (Disminución)
<b>Capital de trabajo</b>	<u>4,756,656</u>	<u>7,237,942</u>	<u>(2,481,286)</u>
<b>Origen de fondos</b>			
Utilidad del ejercicio	7,643,542	5,093,363	
Depreciación	5,511,625	5,359,213	
Venta , retiros y traslados de activos fijos	254,763	369,337	
Disminución en los deudores a largo plazo	451,059	-	
Aumento superávit método de participación	163,187	375,772	
Aumento en Obligaciones a largo plazo	8,010,585	182,481	
	<u>22,034,761</u>	<u>11,380,166</u>	
<b>Aplicación de fondos</b>			
Disminución en pensiones de jubilación	425,258	229,690	
Aumento en inversiones que no afectan el capital de trabajo	1,460,325	56,629	
Dividendos decretados	3,262,044	3,113,770	
Disminución Revalorización del patrimonio	823,478	-	
Aumento en propiedad planta y equipo	18,059,686	4,363,958	
Aumento en los deudores a largo plazo	-	203,425	
Disminución en impuesto a las importaciones a largo plazo	298,496	320,802	
Cargos a depreciación por retiros de pp y equipo	186,760	296,162	
	<u>24,516,047</u>	<u>8,584,436</u>	
Aumento en el capital de trabajo	<u>(2,481,286)</u>	<u>2,795,730</u>	
	<u>22,034,761</u>	<u>11,380,166</u>	

  
**PEDRO MIGUEL ESTRADA LONDOÑO**  
 Presidente

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

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

**Original Firmado**