

**ACTA No. UNO**  
**COMITÉ DE ACREEDORES**  
**COMARBEL S.A.S EN REORGANIZACION**

En la ciudad de Bogotá D.C., el día diez y siete (17) de junio de dos mil veinticuatro (2024), siendo las 02:00 pm se reunieron los miembros principales y suplentes del COMITÉ DE ACREEDORES del proceso de reorganización de COMARBEL S.A.S. EN REORGANIZACIÓN, de manera virtual y por el link de acceso notificado previamente.

Los miembros del Comité de Acreedores que participaron de la reunión fueron los siguientes:

**PRINCIPALES**

<b>CLASE</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>REPRESENTADO POR</b>
Laboral	Laboral	Luci Estela Monroy Cerquera
Acreedores Internos	Accionista	Rodrigo Alberto Arbelaez Lopez
Demás acreedores externos	Solunion Colombia Seguros de Crédito S.A.	Daniela Echeverri Rios

**SUPLENTES**

<b>CLASE</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>REPRESENTADO POR</b>
Acreedores Internos	Les Vosges SAS	Juan Carlos Arbélaz López

En dicha reunión también asistieron las siguientes personas:

Mauricio Torres Herrera, Gerente General de COMARBEL SAS;

Hermes Rangel y Alba Lucía Rangel, en representación de Rangel Consultores, asesores de Proceso de Reorganización.

Claudia Liliana Morales Alvarez en representación de JCR PACK LIMITED INC

Angel González Sarmiento y Margarita Ganan en representación de PLUXART SAS

Catherine Natalia Pedraza Baquero en representación de DISPAPELES SAS

Patricia Aquilea Cárdenas (CCJ Abogados) en representación de CARTONES AMERICA S.A

Cristian Lopez, en representación de CENTRAL DE INVERSIONES S.A CISA

Lilia Pedroso en representación de PACKFILM LTDA

Marino R. Báez en representación de MAR TRADING CORP.

El Asesor de la compañía manifestó a los asistentes que había quórum para iniciar el Comité e indicó que desde ese momento se iba a iniciar la grabación de la reunión, y manifestó que proponía el siguiente Orden del día para el desarrollo del comité:

1. Instalación del Comité de Acreedores (Designación presidente y secretario).
2. Cronograma de sesiones del comité.
3. Temas a desarrollar en los comités.
4. Informe Financiero del Año 2023 vs. presupuesto.
5. Presupuesto 2024.
6. Informe financiero del Año 2024
7. Atención de pagos de obligaciones del acuerdo y post-acuerdo.
8. Temas varios.

Los temarios del orden del día fueron aprobados por unanimidad por todos los miembros del comité.

## 1.- INSTALACIÓN DEL COMITÉ

Toma la palabra el señor Mauricio Torres para presentarse como el nuevo Gerente General de Comarbel, agradecerles a todos por su asistencia e informarles que va a dar inicio la grabación y cederle la palabra al asesor, el señor, Hermes Rangel, delegado para dirigir la reunión.

Tomó la palabra el Asesor (Hermes Rangel), para informar que hemos iniciado el desarrollo de la reunión anual de acreedores y el comité de acreedores como requisito de la ley de reorganización. Se les informa que esta invitación se hizo llegar de forma previa por correo electrónico y se hizo la publicidad por medios idóneos.

Se presenta el orden del día propuesto y se indica que las preguntas e inquietudes las registren en el chat de la reunión para atender al finalizar

Se solicitó a los señores miembros del Comité de Acreedores la elección de un Presidente y Secretario para la Vigencia 2024.

Se propone que la secretaría sea desarrollada por la compañía, y esté a cargo de la Sra. Luci Estela Monroy Cerquera, quien le hará llegar el acta al presidente para su posterior firma y que se compartirá a los acreedores.

Se hace un consenso para designar al presidente del Comité, el gerente general se postula pero la asesora Alba Rangel interviene e indica que debe ser un acreedor. El asesor, Hermes Rangel, propone como presidente a uno de los acreedores internos de la compañía y se postula el señor Rodrigo Alberto Arbelaez, accionista y acreedor interno de la compañía.

Previo consenso fueron elegidos por unanimidad las siguientes personas:

**PRESIDENTE:** ACCIONISTA, REPRESENTADO POR RODRIGO ALBERTO ARBELAEZ LÓPEZ

**SECRETARIO:** LA SOCIEDAD REPRESENTADA POR LUCI ESTELA MONROY CERQUERA

## 2.- CRONOGRAMA DE SESIONES DEL COMITÉ

La compañía hace la propuesta para la celebración de la reunión anual de acreedores y el comité semestral de acreedores, teniendo en cuenta que coincida con con los informes que se le presentan a la Superintendencia de Sociedades y cumpliendo con lo establecido en el acuerdo de reorganización, así:

OCTUBRE	ABRIL
15	15

Y se confirma la fecha para la reunión anual de acreedores

JUNIO
15

Para ambos casos, en caso de que los días indicados caigan en día no hábil, se realizará en el día hábil siguiente.

Sin intervención alguna por parte de los asistentes se aprueban las fechas propuestas por la compañía.

### **3.- TEMAS A DESARROLLAR EN LOS COMITÉS**

Dado que el comité y la reunión anual de acreedores se desarrolló de forma conjunta el 17 de junio se realiza una breve presentación de los Estados financieros del 2023 y los intermedios, con corte trimestral a marzo 2024, comparativos vs año anterior, esto con el fin de mostrarle a los acreedores la situación actual de la empresa.

A partir de este comité se propone y aprueban los siguientes temas a desarrollar en los próximos comités:

1. Estados financieros intermedios, con corte trimestral, comparativos vs año anterior.
2. Estados financieros de fin de ejercicio, (en abril y junio) vs presupuesto.
3. Cumplimiento del acuerdo.
4. Hechos relevantes desde la última reunión.
5. Las demás que considere el Comité.

Sin intervención alguna por parte de los asistentes se aprueban los temas a desarrollar en los comités.

#### 4. INFORME FINANCIERO DEL AÑO 2023 VS. PRESUPUESTO.

##### Estados financieros 2023

Para la presentación de la información financiera de la empresa toma la palabra el señor Mauricio Torres, gerente general.

Procede a informar que los estados financieros del 2023 ya fueron aprobados y presentados ante la superintendencia de sociedades y se encuentran publicados en el blog NEAR de la deudora (<https://comarbel.com/blog-near/>) para su consulta . Se hace un breve resumen y un recorrido visual por el archivo. De igual forma se les indica que estos van a ser remitidos por correo electrónico junto con el acta.

## ESTADOS FINANCIEROS 2023



**comarbel**  
www.comarbel.com



## Informe financiero del año 2023 Vs. Presupuesto

CATEGORÍA	PPTO 2023	REAL 2023	VAR \$	VAR %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>24.848.151</b>	<b>17.243.692</b>	<b>-7.604.459</b>	<b>-30,6%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>18.908.463</b>	<b>12.565.757</b>	<b>-6.342.705</b>	<b>-33,5%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>5.939.688</b>	<b>4.677.935</b>	<b>-1.261.754</b>	<b>-21,2%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>23,90%</i>	<i>27,13%</i>		
<i>Markup Comarbel</i>	<i>1,31</i>	<i>1,37</i>		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>6.370.275</b>	<b>5.668.429</b>	<b>-701.846</b>	<b>-11,0%</b>
Gastos Administración	5.964.575	5.080.803	-883.772	-14,8%
Gastos de Ventas	405.700	587.626	181.926	44,8%
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERACIONAL</b>	<b>-430.586</b>	<b>-990.494</b>	<b>-559.908</b>	<b>130,0%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>-1,73%</i>	<i>-5,74%</i>		
<b>EBITDA</b>	<b>-28.586</b>	<b>-224.308</b>	<b>-195.722</b>	<b>684,7%</b>
<i>Margen Ebitda</i>	<i>-0,10%</i>	<i>-1,30%</i>		
Otros ingresos	0	197.025	197.025	
Otros Egresos	0	-54.662	-54.662	
<b>Otro resultado Neto financiero</b>	<b>203.654</b>	<b>-547.927</b>	<b>-751.582</b>	<b>-369,0%</b>
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-634.241</b>	<b>-1.396.058</b>	<b>-761.818</b>	<b>120,1%</b>
<i>Ingreso (Gasto) por impuesto diferido</i>	<i>-221.984</i>	<i>109.003</i>	<i>330.987</i>	<i>-149,1%</i>
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>-856.225</b>	<b>-1.287.056</b>	<b>-430.831</b>	<b>50,3%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>-3,40%</i>	<i>-7,46%</i>		

Se hace ver que sí es cierto que la compañía no está cumpliendo con el nivel de ventas presupuestado, los indicadores han mejorado y se están acercando a lo proyectado.

En los estados financieros de 2023, se ha provisionado el pago de intereses del acuerdo NEAR para los acreedores financieros y estratégicos, a pesar de no estar contemplado en el presupuesto inicial. Esta decisión se basa en aprovechar el ingreso por diferencia en cambio, derivado de la disminución de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) hacia finales de 2023, resultado de la deuda en dólares de la compañía. El objetivo es reflejar fielmente la situación financiera de la empresa, evidenciando el impacto del financiamiento en los períodos actuales, no solo cuando se efectúen los pagos

## Flujo de caja 2023 Vs. Presupuesto

CATEGORÍA	PPTO 2023	REAL 2023	VAR \$	VAR %
Resultado Neto del Período	-856.225	-1.287.056	-430.831	50,3%
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDAD OPERATIVA	-454.225	-823.063	-368.838	81,2%
FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDAD DE INVERSIÓN	-1.526.422	1.549.880	3.076.302	-201,5%
FLUJO DE CAJA LIBRE PARA PAGO DE LA REORGANIZACIÓN	-1.980.646	726.817	2.707.463	-136,7%
FLUJO DE CAJA DE LA REORGANIZACIÓN	3.307.565	183.280	-3.124.285	-94,5%
FLUJO DE CAJA NETO DE LA REORGANIZACIÓN	1.326.919	910.097		
FLUJO DE CAJA DESPUÉS DEL PAGO DE LA REORGANIZACIÓN	1.326.919	910.097	-416.822	-31,4%
Variación Ajustes Patrimoniales	100	0	-100	-100,0%
FLUJO DE CAJA GENERADO	1.327.019	910.097	-416.922	-31,4%
DISPONIBLE INICIAL	663.000	662.959	-41	0,0%
DISPONIBLE FINAL	1.990.019	1.573.056	-416.963	-21,0%

Se presenta una comparativa del flujo de caja real de 2023 versus el proyectado, utilizando el método indirecto que parte del resultado neto del periodo para analizar su impacto en el flujo de caja generado por la compañía.

Aunque es cierto que la compañía se desvió del resultado neto presupuestado para el periodo 2023, el flujo de caja generado ha sido adecuado para cubrir las operaciones de la empresa, permitiéndonos además provisionar el pago de las obligaciones establecidas en el acuerdo de reorganización

## 5. PRESUPUESTO 2024

CATEGORÍA	PPTO 2024
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>27.319.089</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>19.064.210</b>
<b>UTILIDAD BRUTA COMARBEL</b>	<b>8.254.879</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>30,20%</i>
<i>Markup Comarbel</i>	<i>1,43</i>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>6.731.313</b>
Gastos Administración	6.276.836
Gastos de Ventas	454.478
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.523.565</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>5,60%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>1.926.000</b>
<i>Margen Ebitda</i>	<i>7,00%</i>
Otros Ingresos	0
Otros Egresos	0
<b>INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONAL</b>	<b>-434.995</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.088.570</b>
Impuestos	381.000
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO</b>	<b>707.571</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>2,60%</i>

Se realiza un recorrido por los diversos rubros del presupuesto para el periodo 2024, enfocándose especialmente en los indicadores marginales, que son el objetivo actual de la empresa.

- Markup Comarbel 1,43
- Margen Operacional 5,60%
- Margen Ebitda 7,00%
- Margen Neto 2,60%

## 6. INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL DEL AÑO 2024

ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A MARZO 31				
Cifras en Miles de Pesos				
INGRESOS	2024	2023	VAR \$	VAR %
Ingreso por IEE	\$ 2.405.529	\$ 2.433.745	\$ (28.216)	-1,2%
Ingreso por Parafina	\$ 1.037.251	\$ 1.498.063	\$ (460.812)	-30,8%
Ingreso por Materia Prima	\$ 27.451	\$ 144.366	\$ (116.915)	-81,0%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 3.470.231</b>	<b>\$ 4.076.174</b>	<b>\$ (605.943)</b>	<b>-14,9%</b>
COSTO DE VENTAS	2024	2023	VAR \$	VAR %
Costo por IEE	\$ 1.790.098	\$ 1.831.986	\$ (41.888)	-2,3%
Costo por Parafina	\$ 987.536	\$ 1.412.272	\$ (424.736)	-30,1%
Costo por Materia Prima	\$ 10.172	\$ 29.187	\$ (19.015)	-65,1%
Costo por Nómina	\$ -	\$ 441.695	\$ (441.695)	-100,0%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 2.787.805</b>	<b>\$ 3.715.140</b>	<b>\$ (927.334)</b>	<b>-25,0%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 682.426</b>	<b>\$ 361.035</b>	<b>\$ 321.391</b>	<b>89,0%</b>
<i>Margen Bruto %</i>	<i>19,7%</i>	<i>8,9%</i>		

Se hace un comparativo del corte a marzo 2024 Vs. 2023, observando una disminución en las ventas en un -14,9% pero destacando la mejora sustancial en los indicadores. En el margen bruto ha habido una mejoría en 10,8 puntos porcentuales, esto debido a la eficiencia de producción, disminución de desperdicio y al seguimiento y control de indicadores. Es importante destacar que partidas como arrendamientos, gastos de personal como despachos y servicios, y amortizaciones que están directamente relacionadas con la producción, y que anteriormente se clasificaban como gastos administrativos y de ventas, han sido reubicadas como costos de ventas para el año 2024.

ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A MARZO 31				
Cifras en Miles de Pesos				
INGRESOS	2024	2023	VAR \$	VAR %
<b>TOTAL INGRESOS</b>	\$ 3.470.231	\$ 4.076.174	\$ (605.943)	-14,9%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
<b>TOTAL COSTOS</b>	\$ 2.787.805	\$ 3.715.140	\$ (927.334)	-25,0%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 682.426	\$ 361.035	\$ 321.391	89,0%
<i>Margen Bruto %</i>	19,7%	8,9%		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Gastos De Personal	\$ 217.775	\$ 210.344	\$ 7.431	3,5%
Honorarios	\$ 35.639	\$ 70.538	\$ (34.899)	-49,5%
Impuestos	\$ 29.715	\$ 14.580	\$ 15.135	103,8%
Arrendamientos	\$ 4.999	\$ 77.523	\$ (72.524)	-93,6%
Contribuciones Y Afiliaciones	\$ 1.644		\$ 1.644	
Seguros	\$ 15.709	\$ 23.866	\$ (8.157)	-34,2%
Servicios	\$ 45.373	\$ 105.255	\$ (59.882)	-56,9%
Mantenimiento Y Reparaciones	\$ 41.090	\$ 46.280	\$ (5.190)	-11,2%
Gastos De Viaje	\$ 512	\$ -	\$ 512	
Depreciaciones y Amortizacion	\$ 23.229	\$ 129.831	\$ (106.601)	-82,1%
Gastos Diversos	\$ 13.175	\$ 21.635	\$ (8.460)	-39,1%
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	\$ <b>429.004</b>	\$ <b>699.851</b>	\$ <b>(270.847)</b>	<b>-38,7%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Gastos De Personal	\$ 51.052	\$ 65.108	\$ (14.057)	-21,6%
Servicios	\$ 22.831	\$ 70.535	\$ (47.704)	-67,6%
Diversos	\$ 948	\$ 1.882	\$ (933)	-49,6%
<b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>	\$ <b>74.832</b>	\$ <b>137.525</b>	\$ <b>(62.694)</b>	<b>-45,6%</b>
<i>Gastos Operacionales como % del Ingreso</i>	14,5%	20,5%		
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	\$ 178.590	\$ (476.342)	\$ 654.932	-137,5%
<i>Margen Operativo %</i>	5,1%	-11,7%		

Se observa una disminución en los gastos administrativos y de ventas, lo que ha generado un margen operativo positivo que pasó de un negativo de 11.7% a un positivo de 5.1%, equivalente a una mejora de 16.8 puntos porcentuales durante el período actual. Esta reducción en los gastos se debe a la reclasificación de estas partidas como costos de ventas, así como al seguimiento y control de los gastos fijos.

ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A MARZO 31				
Cifras en Miles de Pesos				
INGRESOS	2024	2023	VAR \$	VAR %
<b>TOTAL INGRESOS</b>	\$ 3.470.231	\$ 4.076.174	\$ (605.943)	-14,9%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
<b>TOTAL COSTOS</b>	\$ 2.787.805	\$ 3.715.140	\$ (927.334)	-25,0%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 682.426	\$ 361.035	\$ 321.391	89,0%
<i>Margen Bruto %</i>	19,7%	8,9%		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	\$ 429.004	\$ 699.851	\$ (270.847)	-38,7%
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
<b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>	\$ 74.832	\$ 137.525	\$ (62.694)	-45,6%
<i>Gastos Operacionales como % del Ingreso</i>	14,5%	20,5%		
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	\$ 178.590	\$ (476.342)	\$ 654.932	-137,5%
<i>Margen Operativo %</i>	5,1%	-11,7%		
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	\$ 31.879	\$ 442.119	\$ (410.239)	-92,8%
Diferencia en Cambio	\$ -	\$ 427.820	\$ (427.820)	-100,0%
Intereses	\$ 29.012	\$ 10.019	\$ 18.993	189,6%
Descuentos Comerciales	\$ 2.867	\$ 1.070	\$ 1.797	168,0%
Ingreos de Ejercicios Anteriores	\$ -	\$ 2.841	\$ (2.841)	-100,0%
<b>OTROS EGRESOS</b>	\$ 30.509	\$ 908.331	\$ (877.822)	-96,6%
Diferencia en Cambio	\$ 107	\$ 562.278	\$ (562.171)	-100,0%
Intereses	\$ 11.852	\$ 306.524	\$ (294.672)	-96,1%
Comisiones y Gastos Bancarios	\$ 3.470	\$ 6.621	\$ (3.151)	-47,6%
Descuentos Comerciales	\$ -	\$ 7.933	\$ (7.933)	-100,0%
Gravamen a los Mov. Financieros	\$ 14.219	\$ 17.850	\$ (3.632)	-20,3%
Otros	\$ 861	\$ 7.124	\$ (6.263)	-87,9%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	\$ 179.961	\$ (942.554)	\$ 1.122.515	-119,1%
<i>Margen Antes de Impuestos %</i>	5,2%	-23,1%		

En el análisis de ingresos y egresos financieros y no operativo, se observa una reducción en los otros ingresos debido a que se había previsto un ingreso por diferencia en cambio, el cual se materializó hacia finales del ejercicio 2023, como se mencionó anteriormente. Respecto a los otros egresos, la partida más significativa corresponde a los intereses; como se mencionó antes, los intereses contemplados en el acuerdo de reorganización fueron provisionados en 2023. Cualquier variación deberá ajustarse en 2024, aunque se espera que su impacto sea menor al presupuestado. A marzo 2023 el gasto financiero era más alto, debido a los alivios otorgados por el acuerdo de reorganización actualmente este gasto es muy pequeño.

ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A MARZO 31				
Cifras en Miles de Pesos				
	2024	2023	VAR	VAR %
<b>INGRESOS</b>	\$ 3.470.231	\$ 4.076.174	\$ (605.943)	-14,87%
<b>COSTOS DE VENTAS</b>	\$ 2.787.805	\$ 3.715.140	\$ (927.334)	-24,96%
<b>MARGEN EN BRUTO %</b>	19,7%	8,9%	10,8%	122,02%
Margen IEE	25,6%	6,6%	19,0%	289,00%
Margen Parafina	4,8%	5,7%	-0,9%	-16,31%
Margen MP	62,9%	79,8%	-16,8%	-21,10%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	\$ 503.836	\$ 837.377	\$ (333.541)	-39,83%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	\$ 178.590	\$ (476.342)	\$ 654.932	-137,49%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	5,1%	-11,7%	16,8%	-144,04%
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS - NETO</b>	\$ 1.370	\$ (466.212)	\$ 467.583	-100,29%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	\$ 179.961	\$ (942.554)	\$ 1.122.515	-119,09%
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	5,2%	-23,1%	28,3%	-122,43%

Se presenta el estado de resultados comparativo resumido lo que permite hacer un análisis general de las cifras e indicadores. Es notable destacar el incremento considerable en el margen bruto de la línea de producción IEE (Imagen Envase y Empaque) que es la línea más importante de Comarbel. Este aumento se debe a mejoras significativas en la eficiencia de las máquinas, reducción de desperdicios, implementación de medidas correctivas y controles más efectivos. Aunque el margen de Materias Primas (MP) ha disminuido un -16,8%, sigue siendo muy sólido. En síntesis los indicadores han mejorado para este periodo y esperamos cerrar con mejores márgenes que en 2023.

**COMARBEL S.A.S.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CON CORTE A 31 DE MARZO**  
**Expresado en miles de pesos (000) Colombianos**

	NOTA	MARZO 2023	MARZO 2024	VAR \$	VAR %
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6	\$ 499.543	\$ 2.136.173	\$ 1.636.630	327,6%
Otros Activos Financieros Corrientes	7	\$ 12.295	\$ 9.553	-\$ 2.742	-22,3%
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar Corrientes	8	\$ 3.869.134	\$ 3.654.561	-\$ 214.573	-5,5%
Inventarios	9	\$ 8.084.789	\$ 7.018.723	-\$ 1.066.066	-13,2%
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>\$ 12.465.761</b>	<b>\$ 12.819.010</b>	<b>\$ 353.249</b>	<b>2,8%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTES</b>					
Cientes Nacionales	10	\$ 549.275	\$ 483.485	-\$ 65.790	-12,0%
Anticipo para Exportaciones - Expomex	10	\$ 21.970	\$ 21.329	-\$ 640	-2,9%
Activos por Impuestos	11	\$ 1.308.730	\$ 712.216	-\$ 596.514	-45,6%
Propiedad Planta y Equipo	12	\$ 6.176.396	\$ 5.815.790	-\$ 360.606	-5,8%
Propiedades de Inversión	13	\$ 500.669	\$ 500.669	\$ -	0,0%
Activo por impuesto diferido	14		\$ 2.031.232	\$ 2.031.232	
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>\$ 8.557.040</b>	<b>\$ 9.564.722</b>	<b>\$ 1.007.683</b>	<b>11,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 21.022.800</b>	<b>\$ 22.383.732</b>	<b>\$ 1.360.932</b>	<b>6,5%</b>

En cuanto al estado de situación financiera de los activos, se observa un crecimiento sustancial en Efectivo y equivalentes al efectivo como resultado de las mejoras en los márgenes. Es muy importante el fortalecimiento del efectivo dado que la empresa actualmente no cuenta con financiamiento externo y debe cubrir sus operaciones con el flujo de caja disponible. Además, se ha estado provisionando el pago de las obligaciones del acuerdo NEAR, incluyendo el pago a los acreedores fiscales en mayo, la deuda con Davivienda que quedó fuera del acuerdo, y el inicio del pago de la clase III, hipotecarios, programado para septiembre. Por estas razones, el efectivo y equivalentes al efectivo han cobrado una importancia significativa.

Se observa una reducción del 5.5% en las partidas de Deudores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, reflejando una mejora en la gestión del recaudo y en los indicadores de rotación. Además, el Inventario ha disminuido un 13.2%, resultado de tiempos de entrega más eficientes y una mejor rotación tanto de materias primas importadas como nacionales."

**COMARBEL S.A.S.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**CON CORTE A 31 DE MARZO**  
**Expresado en miles de pesos (000) Colombianos**

	NOTA	MARZO 2023	MARZO 2024	VAR \$	VAR %
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Pasivos Financieros Corrientes	15	\$ 9.407.788	\$ 1.127.399	-\$ 8.280.389	-88,0%
Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar	16	\$ 4.359.099	\$ 1.108.154	-\$ 3.250.945	-74,6%
Impuestos por Pagar	17	\$ 90.887	\$ 125.364	\$ 34.478	37,9%
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>\$ 13.857.774</b>	<b>\$ 2.360.918</b>	<b>-\$ 11.496.856</b>	<b>-83,0%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Pasivos Financieros no Corrientes	18	\$ 967.438	\$ 9.565.462	\$ 8.598.023	888,7%
Otros pasivos no Corrientes	19	\$ -	\$ 2.502.076	\$ 2.502.076	
Pasivo por impuesto diferido	20		\$ 62.569	\$ 62.569	
<b>Total Pasivo no Corriente</b>		<b>\$ 967.438</b>	<b>\$ 12.130.106</b>	<b>\$ 11.162.667</b>	<b>1153,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 14.825.212</b>	<b>\$ 14.491.023</b>	<b>-\$ 334.189</b>	<b>-2,3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Social		\$ 4.986.001	\$ 4.986.001	\$ -	0,0%
Reservas		\$ 319.277	\$ 319.277	\$ -	0,0%
Ganancias Retenidas por Convergencia		\$ 469.332	\$ 469.332	\$ -	0,0%
Ajuste NIIF ganancias retenidas (Diferencia por valorización)		\$ 2.971.966	\$ 2.971.966	\$ -	0,0%
Ganancias Acumuladas		-\$ 1.606.434	-\$ 1.033.828	\$ 572.606	-35,6%
Resultado del Ejercicio		-\$ 942.554	\$ 179.961	\$ 1.122.515	-119,1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	21	<b>\$ 6.197.588</b>	<b>\$ 7.892.709</b>	<b>\$ 1.695.121</b>	<b>27,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>		<b>\$ 21.022.800</b>	<b>\$ 22.383.732</b>	<b>\$ 1.360.932</b>	<b>6,5%</b>

En relación al pasivo se hace un recorrido por las diferentes partidas y se observa el impacto del acuerdo de reorganización, ya que las partidas que antes estaban clasificadas en el pasivo corriente han sido reubicadas al pasivo a largo plazo. En el pasivo corriente se incluyen las obligaciones del giro normal de la empresa y los pagos del acuerdo NEAR programados para este año.

## 7. ATENCIÓN DE PAGOS DE OBLIGACIONES DEL ACUERDO Y POST-ACUERDO

Se presenta aquí el flujo de caja proyectado para el proceso NEAR Vs. el flujo proyectado con algunos aspectos a destacar.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO									
Cifras en millones de COP	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Cambio Obligación Bancaria Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Primera Clase	-164.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Segunda Clase	-1	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Tercera Clase	-351.000	-1.054.000	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Cuarta Clase	0	0	-805.000	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Quinta Clase	0	0	0	-1.696.000	-2.488.000	-2.488.000	-3.280.000	-1.357.000	0
<b>FLUJO DE CAJA DE LA REORGANIZACIÓN</b>	<b>-515.001</b>	<b>-1.054.000</b>	<b>-805.000</b>	<b>-1.696.000</b>	<b>-2.488.000</b>	<b>-2.488.000</b>	<b>-3.280.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.357.000</b>

\* Pago acreedores primera clase laborales (en 2023) \$69'472 y fiscales (2024) \$76'383

\*\* Inicio tercera clase - Acreedores hipotecarios, septiembre 12% y diciembre 13%

Como se observa estaban presupuestados los pagos de la primera y tercera clase para el año 2024. Con unas salidas de efectivo de \$515.001

FLUJO DE CAJA PROYECTADO									
Cifras en millones de COP	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Cambio Obligación Bancaria Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Primera Clase	-164.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Segunda Clase	-500.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Tercera Clase	-351.000	-1.054.000	0	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Cuarta Clase	0	0	-805.000	0	0	0	0	0	0
Cambio Obligaciones Quinta Clase	0	0	0	-1.696.000	-2.488.000	-2.488.000	-3.280.000	-1.357.000	0
<b>FLUJO DE CAJA DE LA REORGANIZACIÓN</b>	<b>-1.015.000</b>	<b>-1.054.000</b>	<b>-805.000</b>	<b>-1.696.000</b>	<b>-2.488.000</b>	<b>-2.488.000</b>	<b>-3.280.000</b>	<b>0</b>	<b>-1.357.000</b>

\* Pago acreedores primera clase laborales (en 2023) \$69'472 y fiscales (2024) \$76'383

\*\* Inicio tercera clase - Acreedores hipotecarios, septiembre 12% y diciembre 13%

\*\*\* Pago a DAVIVIENDA, con garantía mobiliaria, quedó fuera del acuerdo, en audiencia de confirmación.

Se presenta el flujo de caja proyectado para el proceso NEAR con algunos ajustes. Se destaca que, en las salidas de efectivo para 2024, se incluye la deuda con Davivienda que originalmente estaba respaldada por una garantía mobiliaria. Según lo establecido en la audiencia de confirmación, esta deuda quedó excluida del acuerdo de reorganización, por lo que la empresa deberá

disponer de estos recursos para su pago este año. En la grabación de la reunión se mencionó otro monto en 'Cambio de Obligaciones Segunda Clase', \$462.980, pero como se explicó en la reunión, el monto de la garantía mobiliaria es de \$500.000. Por lo tanto, la empresa procederá a ajustar esta presentación y reflejarla correctamente en el acta.

Se precisa que a la fecha la empresa ya envió una propuesta de pago a Davivienda para las acreencias que cuentan con garantía mobiliaria (\$500 millones), y está a la espera de una respuesta por parte de ellos.

### **Estado pagos del acuerdo a Mayo 2024**

- En el 2023 se realizaron los pagos de las obligaciones laborales que quedaron inmersos en el proceso por \$69.472.558, y las corrientes están al día, incluyendo la seguridad social y los parafiscales.
- Comarbel SAS se encuentra al día en cuanto a las obligaciones fiscales, incluyendo aquí los impuestos y las retenciones .
- El 17 de mayo de 2024, se realizaron los pagos de la primera clase a BOGOTÁ DISTRITO CAPITAL por concepto de impuestos prediales e ICA, quedando al día con esta entidad y cumpliendo lo establecido en el acuerdo.
- Para los meses de septiembre y diciembre de 2024 se tiene establecido pagar el 25% de la deuda de los acreedores hipotecarios (tercera clase). Revisando los resultados y el estado de situación financiera de la empresa, Comarbel SAS está en capacidad de cumplir con el plan de pagos establecido en el acuerdo.

El Sr. Mauricio Torres, gerente general, termina de presentar la información financiera de la empresa y agradece su atención . Da paso al siguiente Tema Varios y cede la palabra al asesor.

### **7.- TEMAS VARIOS**

El asesor reitera la importancia de dejar los comentarios en el chat de la reunión y abren el espacio a los asistentes que estén interesadas o quieran ampliar alguna información para que comenten.

En esta ocasión interviene la asesora Alba Rangel, para aclarar el tema de Davivienda antes expuesto por el Gerente General de la compañía, dado que Davivienda optó por quedarse fuera del acuerdo dado que tenía una garantía inmobiliaria y simplemente hacer un acuerdo con el concursado. Entonces a eso se refería Mauricio al mencionar que la compañía Comarbel ya pasó la

propuesta a Davivienda y está a la espera de la respuesta. Esto para clarificar el tema.

Se agradece a todos y se le indica al presidente que debe realizar el acta y hacerla llegar a los asistentes y también que debe ser trasladada a la Superintendencia de sociedades.

Se reitera con base en lo planteado inicialmente que la reunión anual de acreedores se realizará en junio 15 del año entrante y la reunión del comité de acreedores se celebrará al 15 de octubre con los estados financieros al cierre que se ha planteado

Agradece a todos su participación, el equipo asesor manifiesta sentirse complacido por la evolución y el desarrollo del acuerdo. La compañía a pesar de que los indicadores e indicadores netos no se están logrando, en la generación de caja, en las eficiencias, en la optimización del mismo deja notar que la empresa está transitando por una senda que auguran muchos éxitos.

Se agradece la asistencia y se da por finalizada la reunión.

La sesión termina a las 02:40 p.m. del mismo día.

La presente acta se firma por las personas que hicieron las veces de Presidente y Secretario.



RODRIGO ALBERTO ARBELAEZ LOPEZ  
Presidente



LUCI ESTELA MONROY CERQUERA  
Secretaria