

**ACTA No. CINCO**  
**COMITÉ DE ACREEDORES**  
**COMARBEL SAS EN REORGANIZACIÓN**

En la ciudad de Bogotá D.C, el día quince (15) de abril de dos mil veintiséis (2026), siendo las 02:00 p.m., previa convocatoria realizada por el Representante Legal Rodrigo Alberto Arbeláez López de COMARBEL SAS EN REORGANIZACIÓN con NIT 860.507.423-1, mediante correo electrónico enviado el 31 de marzo del presente año a cada uno de los miembros del Comité de Acreedores del acuerdo, se reúnen de forma virtual mediante la plataforma Google Meet por el link de acceso notificado.

Participan el Representante Legal y promotor del acuerdo Sr. Rodrigo Arbeláez, el señor Mauricio Torres Herrera, Gerente de Comarbel SAS, Luz Angélica Pérez Rojas Contador y los representantes de los acreedores instituciones financieras, acreedores internos y acreedores externos, que conforman el comité de acreedores y que ingresaron a la reunión, adicional se les informa que la reunión está siendo grabada.

El representante Legal inicia con la lectura del orden del día el cual es aprobado por los asistentes sin modificaciones.

**Orden del día**

1. Llamada a lista y verificación del quórum.
2. Nombramiento de presidente y secretario de la reunión.
3. Informes de producción y ventas a diciembre 31 de 2025.
4. Revisión estados financieros a diciembre 31 de 2025.
5. Revisión estado de resultados enero 1 a diciembre 31 de 2025 vs presupuesto del acuerdo.
6. Revisión del presupuesto anual de operaciones para 2026.
7. Atención de Pagos de Obligaciones del Acuerdo.
8. Hechos relevantes desde la última reunión.
9. Fecha próxima reunión.
10. Propositiones y varios.

Se declara la existencia de quórum legal para deliberar y decidir válidamente

**2. NOMBRAMIENTO DE PRESIDENTE Y SECRETARIO**

El Promotor somete a consideración los siguientes nombres para la moderación y registro de la reunión,

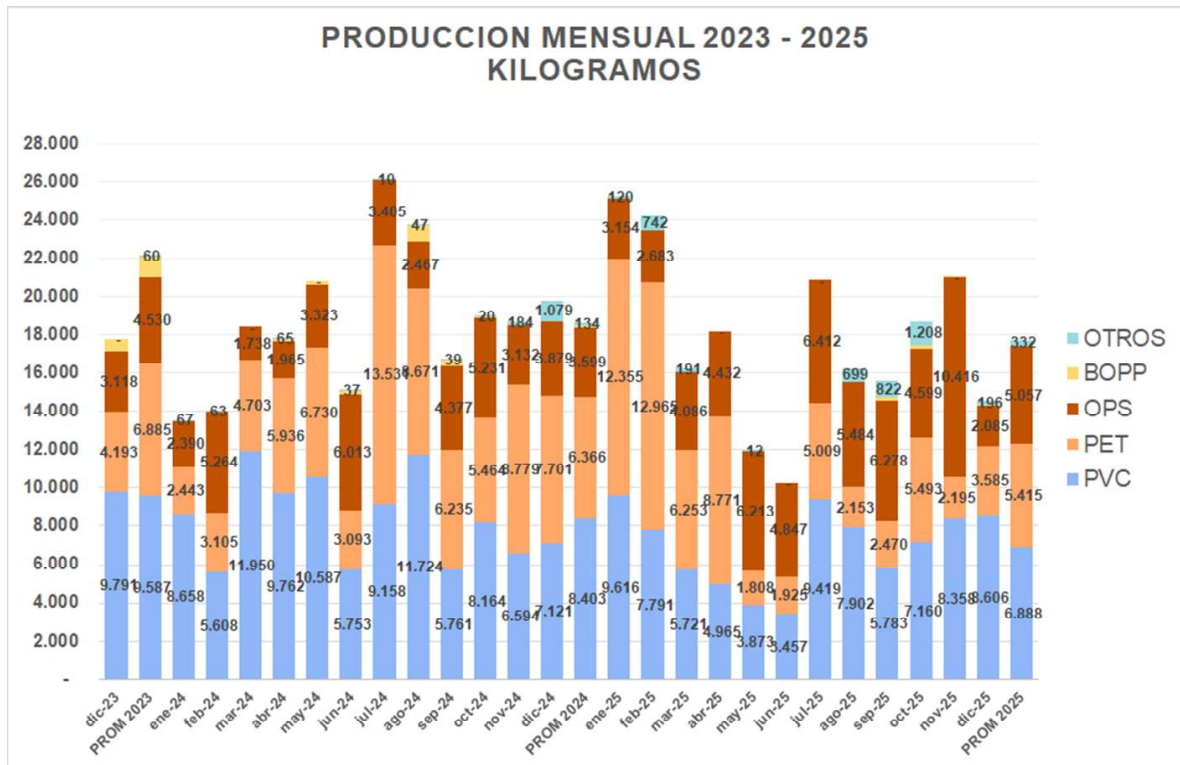
**Presidente** Mauricio Torres Herrera  
**Secretaria** Luz Angélica Pérez Rojas

Se aprueban los nombramientos por unanimidad

## DESARROLLO DEL ORDEN DEL DÍA

### 3. INFORMES DE PRODUCCIÓN Y VENTAS A DICIEMBRE 31 DE 2025

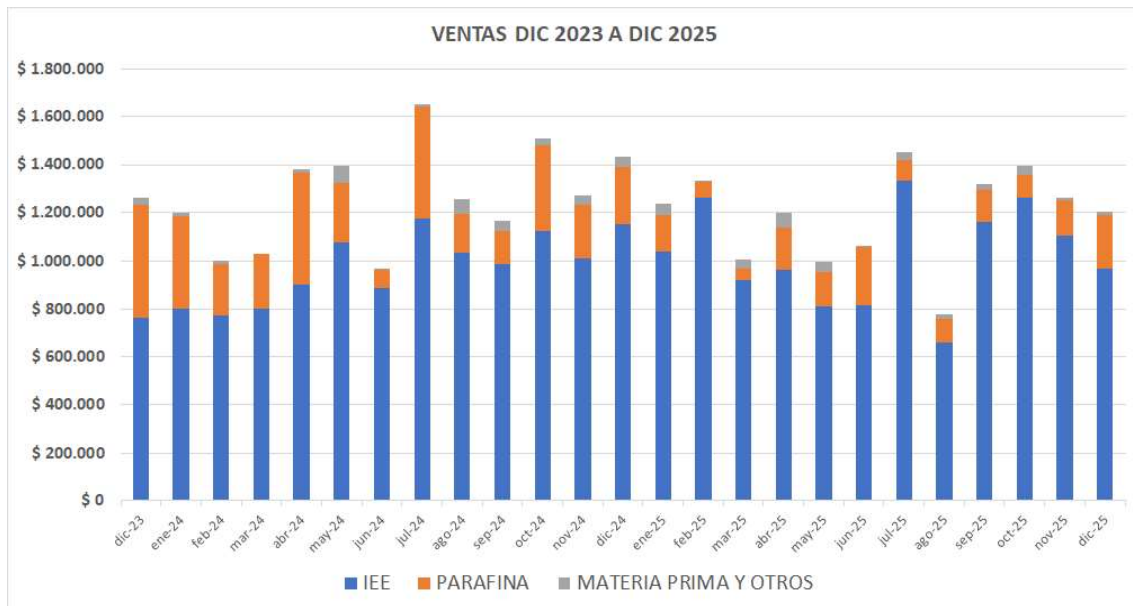
El señor Mauricio Torres detalla el comportamiento operativo desde diciembre de 2023 a diciembre de 2025, destacando los siguientes aspectos clave.



- Se observa una leve disminución en la producción del año 2025 frente al año 2024 y 2023, esta reducción fue una decisión estratégica orientada a optimizar el margen: "vender menos, pero vender mejor" y al impacto por retiro de un cliente de gran importancia.
- Se evidencia la transición hacia productos más amigables con el medio ambiente, dado que el PVC continúa perdiendo participación en el mercado. Esta cuota ha sido ganada por materiales como el PET, que registra un promedio mensual de cierre de 5.415 kgs y el OPS con 5.057 kgs.
- Con respecto a las variaciones trimestrales del año 2025, se destaca una disminución en el segundo trimestre debido al retiro de un cliente relevante por dificultades financieras. No obstante, se logró estabilizar el impacto de esta salida durante el tercer y cuarto trimestre.

## VENTAS

La siguiente grafica muestra el comportamiento de las ventas por categoría, en donde IEE es el motor principal del negocio, parafina tuvo un desempeño destacado en el 2023 y 2024, no así en el 2025. Aunque su relevancia disminuyó, no es preocupante por el bajo margen del negocio de la parafina. Aunque materia prima ha perdido importancia en años anteriores, tuvo una buena recuperación en el segundo semestre de 202y se espera mucho más fuerte en 2026.



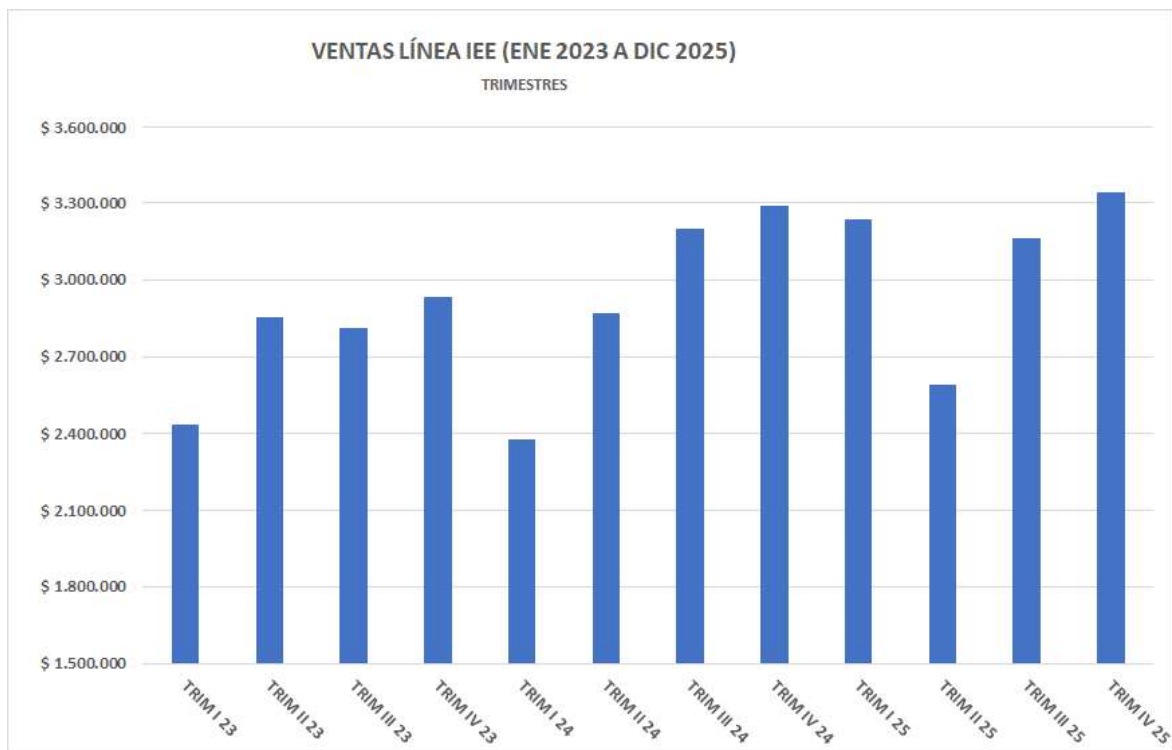
En cuanto a cifras, las ventas han experimentado una disminución. Sin embargo, el producto principal presenta un crecimiento positivo del 5.03% con respecto al año 2024 y del 11.70% comparado con el año 2023. De hecho, el último trimestre de 2025, ha sido el más alto de ventas de IEE.

Como se mencionó anteriormente, parafina y materia prima han perdido protagonismo cabe destacar que estos productos generan un margen de rentabilidad bajo para la compañía. En el segundo trimestre del año 2026 se están implementando estrategias para el incremento en las ventas de materia prima y estabilizar las ventas de parafina.

Frente al presupuesto de ventas, se cumplió el 78.12%, factores externos como demoras en importación, impidió completar las metas de venta de materia prima previstas.

VENTAS POR LÍNEA (ENERO 1 A DICIEMBRE 31)  
Cifras en Miles de Pesos

	2025	2024	2023	2025 VS 2024		2025 VS 2023		PRES 2025	VAR	VAR %
				VAR	VAR %	VAR	VAR %			
<b>INGRESOS</b>	\$ 14,259,941	\$ 15,270,016	\$ 17,394,225	\$(1,010,076)	-6.61%	\$(3,134,284)	-18.02%	\$ 18,254,500	\$(3,994,559)	-21.88%
IEE	\$ 12,313,835	\$ 11,724,078	\$ 11,023,926	\$ 589,756	5.03%	\$ 1,289,909	11.70%	\$ 14,465,149	-\$ 2,151,315	-14.87%
Parafina	\$ 1,608,755	\$ 3,200,192	\$ 5,691,897	-\$ 1,591,437	-49.73%	-\$ 4,083,142	-71.74%	\$ 3,149,831	-\$ 1,541,076	-48.93%
MP	\$ 337,351	\$ 345,746	\$ 678,402	-\$ 8,394	-2.43%	-\$ 341,051	-50.27%	\$ 639,519	-\$ 302,168	-47.25%



#### 4. REVISIÓN ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31 DE 2025

##### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Como se observó las ventas han registrado una caída del 6.6% con respecto al año 2024 y, por otro lado, el costo de ventas presentó una disminución del 16.4% en el mismo periodo, lo que ha resultado un aumento del margen del 23.8% del 2024 al 32.8% del 2025.

##### ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31

Cifras en Miles de Pesos

INGRESOS	2025	2024	VAR \$	VAR %
<b>TOTAL INGRESOS</b>	\$ 14.253.123	\$ 15.255.327	\$ (1.002.204)	-6,6%
COSTO DE VENTAS	2025	2024	VAR \$	VAR %
<b>TOTAL COSTOS</b>	\$ 9.723.455	\$ 11.628.395	\$ (1.904.940)	-16,4%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 4.529.668	\$ 3.626.932	\$ 902.736	24,9%
<i>Margen Bruto %</i>	31,8%	23,8%		

Los gastos administrativos aumentaron el 8.6% con respecto al 2024 que se considera que está en la normalidad del incremento. El aumento más significativo por rubros se debe principalmente a gastos de personal, seguros y servicios.

<b>GASTOS OPERACIONALES</b>					
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Gastos De Personal	\$	1.032.729	\$ 920.949	\$ 111.780	12,1%
Honorarios	\$	56.822	\$ 159.399	\$ (102.577)	-64,4%
Impuestos	\$	180.791	\$ 159.524	\$ 21.268	13,3%
Arrendamientos	\$	913	\$ 9.246	\$ (8.333)	-90,1%
Contribuciones Y Afiliaciones	\$	8.147	\$ 8.702	\$ (554)	-6,4%
Seguros	\$	125.597	\$ 75.501	\$ 50.096	66,4%
Servicios	\$	223.127	\$ 175.369	\$ 47.759	27,2%
Gastos Legales	\$	10.207	\$ 3.640	\$ 6.567	180,4%
Mantenimiento Y Reparaciones	\$	15.601	\$ 31.963	\$ (16.362)	-51,2%
Adecuaciones e Instalaciones	\$	9.052	\$ 3.046	\$ 6.006	197,2%
Gastos De Viaje	\$	7.130	\$ 4.387	\$ 2.743	62,5%
Depreciaciones y Amortizacion	\$	135.118	\$ 116.549	\$ 18.569	15,9%
Gastos Diversos	\$	41.646	\$ 31.726	\$ 9.920	31,3%
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$</b>	<b>1.846.882</b>	<b>\$ 1.699.999</b>	<b>\$ 146.882</b>	<b>8,6%</b>

Los gastos de ventas aumentaron el 32% con respecto al 2024, por registro de deterioro de cartera y a nuestra participación comercial en Andina Pack, se proyecta que las inversiones realizadas en dicho evento generen resultados positivos durante el año 2026.

La utilidad operativa presenta un aumento del 40.7% con respecto al año anterior, y logró un margen del 15.8%.

<b>GASTOS DE VENTAS</b>					
		<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Gastos De Personal	\$	318.871	\$ 264.671	\$ 54.200	20,5%
Servicios	\$	40.495	\$ 19.913	\$ 20.582	103,4%
Diversos	\$	76.272	\$ 44.717	\$ 31.555	70,6%
<b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>	<b>\$</b>	<b>435.639</b>	<b>\$ 329.301</b>	<b>\$ 106.337</b>	<b>32,3%</b>
Gastos Operacionales como % del Ingreso		16,0%	13,3%		
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>\$</b>	<b>2.247.148</b>	<b>\$ 1.597.631</b>	<b>\$ 649.517</b>	<b>40,7%</b>
Margen Operativo %		15,8%	10,5%		

Otros ingresos aumentaron principalmente por la diferencia en cambio por reducción de la tasa de cambio que resulta en favor de la empresa por el pasivo que se tiene en dólares (TRM al cierre de 2025 \$3.757,08) VS TRM 2024 \$4.409,15), y a los rendimientos generados por los depósitos en fiducias.

En otros gastos, se reconoce diferencia en cambio que, al compararla con el ingreso, esta resulta favorable dado que el ingreso fue superior, así mismo se han incluido los intereses atribuibles al proceso Near, tanto pagados como es el caso de Itaú y los provisionados de otros proveedores. Estos otros gastos disminuyeron 40,8%, impulsando un incremento del 1.207,7% en la utilidad antes de impuestos.

INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES					
OTROS INGRESOS		2025	2024	VAR \$	VAR %
Diferencia en Cambio	\$	573.582	133.252	440.330	330,5%
Intereses	\$	158.066	111.191	46.875	42,2%
Reintegro de Otros Costos y Gastos	\$	7.320	398.772	(391.453)	-98,2%
Descuentos Comerciales	\$	7.417	18.208	(10.791)	-59,3%
Ingresos de Ejercicios Anteriores	\$	-	24.640	(24.640)	-100,0%
Otros	\$	84	10.106	(10.022)	-99,2%
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>\$</b>	<b>746.468</b>	<b>696.168</b>	<b>50.300</b>	<b>7,2%</b>
OTROS EGRESOS		2025	2024	VAR \$	VAR %
Diferencia en Cambio	\$	360.055	458.347	(98.292)	-21,4%
Intereses	\$	213.053	151.278	61.774	40,8%
Comisiones y Gastos Bancarios	\$	10.424	14.844	(4.420)	-29,8%
Descuentos Comerciales	\$	-	-	-	#DIV/0!
Gravamen a los Mov. Financieros	\$	56.443	61.035	(4.592)	-7,5%
Otros	\$	16.915	397.946	(381.031)	-95,7%
Provisión Intereses Near	\$	623.184	1.079.313	(456.129)	-42,3%
<b>TOTAL OTROS EGRESOS</b>	<b>\$</b>	<b>1.280.073</b>	<b>2.162.763</b>	<b>(882.690)</b>	<b>-40,8%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$</b>	<b>1.713.542</b>	<b>131.036</b>	<b>1.582.506</b>	<b>1207,7%</b>
<i>Margen Antes de Impuestos %</i>		<i>12,0%</i>	<i>0,9%</i>		

En conclusión, los márgenes por producto aumentaron gracias a una reducción en los costos, a pesar de que factores externos impidieron alcanzar la meta de ventas de materia prima.

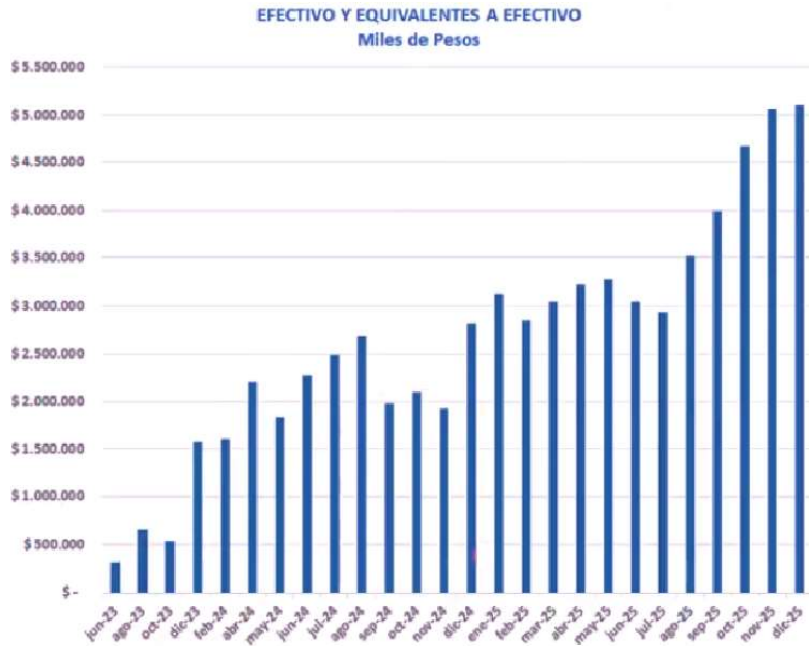
Se mantuvo un control riguroso de los gastos operacionales y se obtuvo un impacto positivo por el diferencial cambiario. Adicionalmente, las provisiones de intereses están disminuyendo como resultado del cumplimiento en el pago de las obligaciones del acuerdo. Gracias a estos factores, se logró generar un EBITDA del 16.7%. Al cierre del ejercicio la utilidad neta incluyendo impuestos asciende a \$943.453 (cifra expresada en miles de pesos).

**ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31**  
Cifras en Miles de Pesos

	2025	2024	VAR	VAR %
INGRESOS	\$ 14.253.123	\$ 15.255.327	\$ (1.002.204)	-6,57%
COSTOS DE VENTAS	\$ 9.723.455	\$ 11.628.395	\$ (1.904.940)	-16,38%
UTILIDAD BRUTA	\$ 4.529.668	\$ 3.626.932	\$ 902.736	24,89%
<b>MARGEN EN BRUTO %</b>	<b>31,8%</b>	<b>23,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>33,67%</b>
<i>Margen IEE</i>	<i>36,6%</i>	<i>29,6%</i>	<i>7,0%</i>	<i>23,74%</i>
<i>Margen Parafina</i>	<i>8,3%</i>	<i>1,6%</i>	<i>6,6%</i>	<i>406,26%</i>
<i>Margen MP</i>	<i>13,5%</i>	<i>31,6%</i>	<i>(18,0%)</i>	<i>(57,11%)</i>
GASTOS OPERACIONALES	\$ 2.282.520	\$ 2.029.301	\$ 253.220	12,48%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 2.247.148	\$ 1.597.631	\$ 649.517	40,66%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>15,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>50,55%</b>
OTROS INGRESOS Y EGRESOS - NETO	\$ (533.606)	\$ (1.466.595)	\$ 932.989	-63,62%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	\$ 1.713.542	\$ 131.036	\$ 1.582.506	1207,69%
<b>MARGEN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>11,2%</b>	<b>1299,64%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 2.382.265</b>	<b>\$ 1.714.180</b>	<b>\$ 668.086</b>	<b>38,97%</b>
<i>Margen Ebitda</i>	<i>16,7%</i>	<i>11,2%</i>	<i>5,5%</i>	<i>48,75%</i>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

El siguiente gráfico muestra una tendencia general de crecimiento sostenido en el flujo de efectivo desde junio de 2023 hasta diciembre de 2025, multiplicando significativamente sus saldos iniciales



Revisando el activo, se confirma un incremento del 82.5% en el efectivo y una reducción en la cartera por el buen desempeño de la misma. En activos fijos, se invirtió en una nueva etiquetadora para el área de producción. En términos generales, el activo total presenta un crecimiento del 0.6% con respecto al año 2024.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CON CORTE A 31 DE DICIEMBRE 2025

	α Diciembre 2025	α Diciembre 2024	VAR	VAR %
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 5,098.444	\$ 2,793.657	\$ 2,304.787	82,5%
Otros Activos Financieros Corrientes	\$ -	\$ 17.685	-\$ 17.685	-100,0%
Deudores Comerciales y otras Ctas por Cobrar	\$ 2.454.631	\$ 3.395.061	-\$ 940.430	-27,7%
Inventarios	\$ 7.458.217	\$ 7.204.368	\$ 253.849	3,5%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$ 15.011.291</b>	<b>\$ 13.410.772</b>	<b>\$ 1.600.520</b>	<b>11,9%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTES</b>				
Clientes Nacionales	\$ 152.680	\$ 218.219	-\$ 65.539	-30,0%
Anticipo para Exportaciones - Expomex	\$ 430.721	\$ 676.931	-\$ 246.210	-36,4%
Activos por Impuestos	\$ 539.688	\$ 684.166	-\$ 144.478	-21,1%
Propiedad Planta y Equipo	\$ 5.215.865	\$ 5.602.196	-\$ 386.331	-6,9%
Gastos por Anticipado	\$ -	\$ 19.494	-\$ 19.494	-100,0%
Otros Activos Financieros Corrientes	\$ 500.669	\$ 500.669	\$ -	0,0%
Activo por impuesto diferido	\$ 584.715	\$ 1.184.601	-\$ 599.887	-50,6%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>\$ 7.424.338</b>	<b>\$ 8.886.277</b>	<b>-\$ 1.461.938</b>	<b>-16,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 22.435.629</b>	<b>\$ 22.297.048</b>	<b>\$ 138.581</b>	<b>0,6%</b>

El pasivo financiero corriente presenta una disminución tras el cumplimiento del pago de la obligación con Itaú. De acuerdo con la programación del proceso de reorganización para el año 2026, se procederá con la cancelación de los saldos correspondientes a los proveedores de la categoría “estratégicos”, Comarbel mantiene sus obligaciones diarias al día según los plazos establecidos por los acreedores

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
CON CORTE A 31 DE DICIEMBRE 2025**

	α Diciembre 2025	α Diciembre 2024	VAR	VAR %
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Pasivos Financieros Corrientes	\$ 922.408	\$ 1.727.640	-\$ 805.232	-46,6%
Acreedores Comerciales y otras Ctas por Pag	\$ 1.567.788	\$ 703.846	\$ 863.943	122,7%
Impuestos por Pagar	\$ 309.013	\$ 212.560	\$ 96.453	45,4%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 2.799.209</b>	<b>\$ 2.644.045</b>	<b>\$ 155.164</b>	<b>5,9%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros pasivos Financieros no Corrientes	\$ 9.725.067	\$ 9.733.723	-\$ 8.656	-0,1%
Acreedores Comerciales y otras Ctas por Pag	\$ 1.866.897	\$ 2.859.559	-\$ 992.662	-34,7%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 65.860	\$ 24.579	\$ 41.281	168,0%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$ 11.657.824</b>	<b>\$ 12.617.860</b>	<b>-\$ 960.036</b>	<b>-7,6%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 14.457.034</b>	<b>\$ 15.261.905</b>	<b>-\$ 804.871</b>	<b>-5,3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Autorizado	\$ 4.986.001	\$ 4.986.001	\$ -	0,0%
Reserva Legal	\$ 319.277	\$ 319.277	\$ -	0,0%
Utilidades Años Anteriores	\$ 1.711.433	\$ 1.797.830	\$ 86.397	4,8%
Utilidades Acumuladas Por Convergencia	\$ 469.332	\$ 469.332	\$ -	0,0%
Construcciones Y Edificaciones	\$ 2.971.966	\$ 2.971.966	\$ -	0,0%
Utilidades Del Ejercicio	\$ 943.453	\$ 86.397	\$ 857.056	992,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 7.978.596</b>	<b>\$ 7.035.143</b>	<b>\$ 943.452</b>	<b>13,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 22.435.630</b>	<b>\$ 22.297.049</b>	<b>\$ 138.580</b>	<b>0,6%</b>

**5. REVISIÓN ESTADO DE RESULTADOS ENERO 1 A DICIEMBRE DE 2025 VS PRESUPUESTO DEL ACUERDO**

El presupuesto planteado para el proceso de reorganización resulto ser demasiado optimista en cuanto a ventas, por lo tanto, la empresa se ha enfocado en el cumplimiento de la utilidad operativa y neta. Los ingresos alcanzaron un cumplimiento del 51.7% y los costos se situaron en el 59.5%, se destaca el margen logrado del 31.8% frente al 18.6%, presupuestado.

**ESTADO DE RESULTADOS DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31**

Cifras en Miles de Pesos

	2025	PRES REORG.	VAR \$	VAR %
<b>INGRESOS</b>				
Ingresos por IEE	\$ 12.312.291	\$ 18.537.497	\$ (6.225.206)	-33,6%
Ingresos por Parafina	\$ 1.608.755	\$ 6.576.786	\$ (4.968.031)	-75,5%
Ingresos por Materia Prima	\$ 332.077	\$ 4.384.524	\$ (4.052.447)	-92,4%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 14.253.123</b>	<b>\$ 29.498.807</b>	<b>\$ (15.245.684)</b>	<b>-51,7%</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>				
Costos por IEE	\$ 7.800.989	\$ 13.860.101	\$ (6.059.112)	-43,7%
Costos por Parafina	\$ 1.475.641	\$ 6.293.863	\$ (4.818.222)	-76,6%
Costos por Materia Prima	\$ 287.090	\$ 3.848.416	\$ (3.561.326)	-92,5%
Inventarios Obsoletos Deterioro	\$ 159.735	\$ -	\$ 159.735	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 9.723.455</b>	<b>\$ 24.002.380</b>	<b>\$ (14.278.925)</b>	<b>-59,5%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 4.529.668</b>	<b>\$ 5.496.427</b>	<b>\$ (966.759)</b>	<b>-17,6%</b>
<i>Margen Bruto %</i>	<i>31,8%</i>	<i>18,6%</i>		

Los gastos están muy por debajo del presupuesto, 30.9% por debajo del presupuesto, lo que permitió cumplir la utilidad operativa en \$139 millones por encima del presupuesto.

GASTOS OPERACIONALES		PRES REORG.		VAR \$		VAR %	
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>2025</b>						
Gastos De Personal	\$ 1.032.729	\$ 2.140.741	\$ (1.108.012)	-51,8%			
Honorarios	\$ 56.822	\$ -	\$ 56.822	#iDIV/0!			
Impuestos	\$ 180.791	\$ 241.760	\$ (60.969)	-25,2%			
Arrendamientos	\$ 913	\$ -	\$ 913	#iDIV/0!			
Contribuciones Y Afiliaciones	\$ 8.147	\$ 29.231	\$ (21.083)	-72,1%			
Seguros	\$ 125.597	\$ 155.738	\$ (30.141)	-19,4%			
Servicios	\$ 223.127	\$ 177.452	\$ 45.675	25,7%			
Gastos Legales	\$ 10.207	\$ -	\$ 10.207	#iDIV/0!			
Mantenimiento Y Reparaciones	\$ 15.601	\$ -	\$ 15.601	#iDIV/0!			
Adecuaciones e Instalaciones	\$ 9.052	\$ -	\$ 9.052	#iDIV/0!			
Gastos De Viaje	\$ 7.130	\$ -	\$ 7.130	#iDIV/0!			
Depreciaciones y Amortizacion	\$ 135.118	\$ 120.000	\$ 15.118	12,6%			
Gastos Diversos	\$ 41.646	\$ 117.275	\$ (75.629)	-64,5%			
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$ 1.846.882</b>	<b>\$ 2.982.196</b>	<b>\$ (1.135.315)</b>	<b>-38,1%</b>			
<b>GASTOS DE VENTAS</b>		<b>2025</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>		
Gastos De Personal	\$ 318.871	\$ 380.627	\$ (61.756)	-16,2%			
Servicios	\$ 40.495	\$ 15.762	\$ 24.734	156,9%			
Diversos	\$ 76.272	\$ 9.809	\$ 66.463	677,6%			
<b>TOTAL GASTOS DE VENTAS</b>	<b>\$ 435.639</b>	<b>\$ 406.198</b>	<b>\$ 29.440</b>	<b>7,2%</b>			
Gastos Operacionales como % del Ingreso		16,0%	11,5%				
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>\$ 2.247.148</b>	<b>\$ 2.108.032</b>	<b>\$ 139.115</b>	<b>6,6%</b>			
Margen Operativo %		15,8%	7,1%				

El presupuesto no contempló otros ingresos ni los intereses relacionados con el proceso Near, esto ha causado que se exceda el cumplimiento de la partida otros egresos en 278,1%, al finalizar el periodo se cumplió con un margen del 12% con respecto al 6% presupuestado.

INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		PRES REORG.		VAR \$		VAR %	
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>2025</b>						
Diferencia en Cambio	\$ 573.582	\$ -	\$ 573.582	#iDIV/0!			
Intereses	\$ 158.066	\$ -	\$ 158.066	#iDIV/0!			
Reintegro de Otros Costos y Gastos	\$ 7.320	\$ -	\$ 7.320	#iDIV/0!			
Descuentos Comerciales	\$ 7.417	\$ -	\$ 7.417	#iDIV/0!			
Ingresos de Ejercicios Anteriores	\$ -	\$ -	\$ -	#iDIV/0!			
Otros	\$ 84	\$ -	\$ 84	#iDIV/0!			
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>\$ 746.468</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 746.468</b>	<b>#iDIV/0!</b>			
<b>OTROS EGRESOS</b>		<b>2025</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>		
Diferencia en Cambio	\$ 360.055	\$ -	\$ 360.055	#iDIV/0!			
Intereses	\$ 213.053	\$ -	\$ 213.053	#iDIV/0!			
Comisiones y Gastos Bancarios	\$ 10.424	\$ 69.202	\$ (58.778)	-84,9%			
Descuentos Comerciales	\$ -	\$ 54.615	\$ (54.615)	-100,0%			
Gravamen a los Mov. Financieros	\$ 56.443	\$ 117.995	\$ (61.553)	-52,2%			
Otros	\$ 16.915	\$ -	\$ 16.915	#iDIV/0!			
Provisión Intereses Near	\$ 623.184	\$ 96.721	\$ 526.462	544,3%			
<b>TOTAL OTROS EGRESOS</b>	<b>\$ 1.280.073</b>	<b>\$ 338.534</b>	<b>\$ 941.540</b>	<b>278,1%</b>			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 1.713.542</b>	<b>\$ 1.769.499</b>	<b>\$ (55.957)</b>	<b>-3,2%</b>			
Margen Antes de Impuestos %		12,0%	6,0%				

## 6. REVISIÓN DEL PRESUPUESTO ANUAL DE OPERACIONES PARA 2026

El presupuesto de reorganización sigue siendo muy optimista en comparación con el presupuesto actual de Comarbel. Se estima que el cumplimiento del plan de reorganización sea del 46.8% en ingresos. Aunque, el margen bruto ascendería al 31.1% superando el 20% proyectado, así mismo no se ejecutan todos los gastos previstos, el margen antes de impuestos se sitúa en un 10.1% frente al 5.5% contemplado en el plan de reorganización.

ESTADO DE RESULTADOS PRESUPUESTADO DE ENERO 1 A DICIEMBRE 31				
Cifras en Miles de Pesos				
<b>INGRESOS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
TOTAL INGRESOS	\$ 16.788.391	\$ 31.567.754	\$ (14.779.363)	-46,8%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
TOTAL COSTOS	\$ 11.566.617	\$ 25.261.079	\$ (13.694.462)	-54,2%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 5.221.773</b>	<b>\$ 6.306.674</b>	<b>\$ (1.084.901)</b>	<b>-17,2%</b>
Margen Bruto %	31,1%	20,0%		
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 2.030.802	\$ 3.186.534	\$ (1.155.732)	-36,3%
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
TOTAL GASTOS DE VENTAS	\$ 590.247	\$ 436.152	\$ 154.096	35,3%
Gastos Operacionales como % del Ingreso	15,6%	11,5%		
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>\$ 2.600.724</b>	<b>\$ 2.683.988</b>	<b>\$ (83.265)</b>	<b>-3,1%</b>
Margen Operativo %	15,5%	8,5%		
<b>INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Diferencia en Cambio	\$ -	\$ -	\$ -	#DIV/0!
Intereses	\$ 151.664	\$ -	\$ 151.664	#DIV/0!
Reintegro de Otros Costos y Gastos	\$ 6.400	\$ -	\$ 6.400	#DIV/0!
Descuentos Comerciales	\$ 5.492	\$ -	\$ 5.492	#DIV/0!
Ingresos de Ejercicios Anteriores	\$ -	\$ -	\$ -	#DIV/0!
Otros	\$ -	\$ -	\$ -	#DIV/0!
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>\$ 163.556</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 163.556</b>	<b>#DIV/0!</b>
<b>OTROS EGRESOS</b>	<b>2026</b>	<b>PRES REORG.</b>	<b>VAR \$</b>	<b>VAR %</b>
Diferencia en Cambio	\$ 95.711	\$ -	\$ 95.711	#DIV/0!
Intereses	\$ 136.450	\$ -	\$ 136.450	#DIV/0!
Comisiones y Gastos Bancarios	\$ 18.109	\$ 73.008	\$ (54.898)	-75,2%
Descuentos Comerciales	\$ -	\$ 58.446	\$ (58.446)	-100,0%
Gravamen a los Mov. Financieros	\$ 67.168	\$ 126.271	\$ (59.103)	-46,8%
Otros	\$ 4.841	\$ -	\$ 4.841	#DIV/0!
Provisión Intereses Near	\$ 744.002	\$ 700.703	\$ 43.300	6,2%
<b>TOTAL OTROS EGRESOS</b>	<b>\$ 1.066.281</b>	<b>\$ 958.427</b>	<b>\$ 107.854</b>	<b>11,3%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 1.697.998</b>	<b>\$ 1.725.561</b>	<b>\$ (27.563)</b>	<b>-1,6%</b>
Margen Antes de Impuestos %	10,1%	5,5%		

## 7. ATENCIÓN DE PAGOS DE OBLIGACIONES DEL ACUERDO

Se han pagado oportunamente las cuotas hipotecarias del acuerdo, el siguiente es el detalle de los pagos realizados,

**PAGOS EFECTUADOS POR COMARBEL A ITAÚ POR ACUERDO DE REESTRUCTURACION**

FECHA	CUOTA	CAPITAL	INTERESES	
			NOV 25/22 A SEP 20/24	INTERESES DEL TRIMESTRE
20/09/2024	\$ 203.440.967	\$ 164.113.346	\$ 39.327.621	
19/12/2024	\$ 245.358.454	\$ 177.789.458	\$ 34.548.971	\$ 33.020.025
19/03/2025	\$ 302.304.254	\$ 246.170.019	\$ 28.441.120	\$ 27.693.115
19/06/2025	\$ 301.567.145	\$ 246.170.019	\$ 34.105.904	\$ 21.291.222
12/09/2025	\$ 307.278.426	\$ 259.846.131	\$ 34.105.904	\$ 13.326.391
5/12/2025	\$ 314.157.026	\$ 273.522.243	\$ 34.105.904	\$ 6.528.879
18/03/2026	\$ 34.105.904	\$ -	\$ 34.105.904	\$ -
	<b>\$ 1.708.212.176</b>	<b>\$ 1.367.611.216</b>	<b>\$ 238.741.327</b>	<b>\$ 101.859.633</b>

Se pago la última cuota del capital de Itaú, los intereses calculados en 10 cuotas se terminarán de pagar el 2026. Las cifras resaltadas en verde es el cumplimiento del pago, mientras que los próximos pagos a realizar son los señalados en azul

**PROXIMOS PAGOS A ITAÚ POR ACUERDO DE REESTRUCTURACION**

PAGOS A CAPITAL				PAGOS A INTERESES	
20/09/2024	12%		\$ 164.113.346	20/09/2024	\$ 34.105.904
20/12/2024	13%		\$ 177.789.458	20/12/2024	\$ 34.105.904
20/03/2025	18%		\$ 246.170.019	20/03/2025	\$ 34.105.904
20/06/2025	18%		\$ 246.170.019	20/06/2025	\$ 34.105.904
20/09/2025	19%		\$ 259.846.131	20/09/2025	\$ 34.105.904
20/12/2025	20%		\$ 273.522.243	20/12/2025	\$ 34.105.904
				20/03/2026	\$ 34.105.904
				20/06/2026	\$ 34.105.904
				20/09/2026	\$ 34.105.904

Para el año 2026 se pagarán los saldos de los acreedores de la categoría "Estratégicos", así está programado en el acuerdo.

**IV  
PROVEEDORES ESTRATÉGICOS**

A los proveedores estratégicos, cuyas acreencias ascienden a la suma de OCHOCIENTOS CUARENTA Y SIETE MILLONES TRESCIENTOS SENTENTA Y UN MIL SETECIENTOS TREINTA Y NUEVE PESOS (\$847.371.739), se les pagará en dos (2) cuotas trimestrales, siendo la primera el 20 de septiembre de 2026 y la última el 20 de diciembre del mismo año, en los siguientes términos y porcentajes:

Fecha	Porcentaje
20-09-26	50,00%
20-12-26	50,00%

## 8. HECHOS RELEVANTES DESDE LA ÚLTIMA REUNIÓN

El gerente de Comarbel indica, “Desde la última reunión del comité no se han presentado hechos relevantes que reportar. Después de más de tres años de iniciado el proceso de reorganización y veintiséis meses desde la confirmación del acuerdo, la compañía continúa operando con normalidad y cumpliendo de manera oportuna los compromisos establecidos, lo que confirma la estabilidad y el buen desarrollo del proceso”.

## 9. FECHA DE LA PRÓXIMA REUNIÓN

La reunión anual de acreedores, programada para el 15 de junio de 2026, coincide con un día festivo. De acuerdo con lo establecido, la sesión puede reprogramarse.

Tras la propuesta del señor Mauricio y la posterior aprobación de los asistentes, se ha decidido que la reunión se llevará a cabo el **10 de junio de 2026**.

La próxima reunión semestral del comité tendrá lugar el 15 de octubre de 2026, fecha en la que se revisará la información correspondiente al primer semestre de este año.

## 10. PROPOSICIONES Y VARIOS

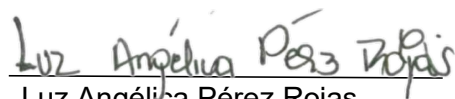
El presidente de la reunión pregunta a los participantes si existen preguntas o propuestas, el representante de Itaú hace preguntas de acuerdo a la información presentada.

Se agradece la asistencia y se da por finalizada la reunión a las 2:52 p.m. del 15 de abril de 2026. Se confirma que se les enviará los Estados Financieros al finalizar la reunión.

La presente acta se firma por las personas que hicieron las veces de presidente y secretario.



Mauricio Torres Herrera  
Presidente



Luz Angélica Pérez Rojas  
secretaria