

**Carvajal S.A. y Compañías
Relacionadas**

**Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los semestres terminados el
30 de junio de 2019 y 2018**



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal sobre la Revisión de Información Financiera de Periodos Intermedios

Señores:

Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados de Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha; y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "*Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad*" aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Como consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2019 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 9B - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Mila de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 07


Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



Building a better
working world

Otra información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.



Cristhian Camilo Ampudia Cortes
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
13 de agosto de 2019

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio


Con corte a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018


En millones de pesos colombianos

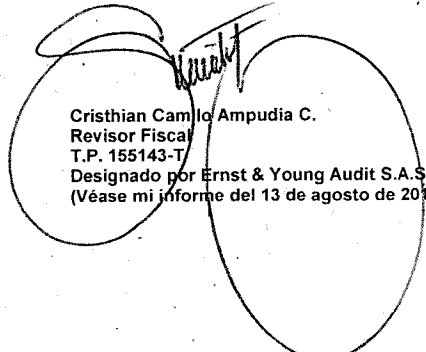
| | NOTA | 30 DE JUNIO 2019 (NO AUDITADO) | 31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO) |
|--|------|-----------------------------------|------------------------------------|
| Activos | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 104.770 | 109.100 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 750.660 | 739.816 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 22 | 4.854 | 5.752 |
| Inventarios | 7 | 460.186 | 452.449 |
| Otros activos no financieros | | 44.446 | 26.992 |
| Activos por impuestos | | 140.776 | 117.624 |
| Activos mantenidos para la venta | | 156 | 20 |
| Activos corrientes | | 1.505.848 | 1.451.753 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 6 | 31.218 | 31.325 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 22 | 285 | 285 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial | 9 | 18.801 | 22.620 |
| Propiedades, planta y equipo | 10 | 1.211.839 | 1.388.877 |
| Activos por derecho de uso | 11 | 351.631 | - |
| Otros activos financieros | | 74 | 193 |
| Propiedades de inversión | | 231.457 | 231.170 |
| Plusvalía | | 162.786 | 162.786 |
| Otros activos intangibles | 12 | 18.941 | 19.132 |
| Otros activos | | 3.916 | 3.961 |
| Activos por impuestos diferidos | | 53.387 | 55.032 |
| Activos no corrientes | | 2.084.335 | 1.915.381 |
| Total activo | | 3.590.183 | 3.367.134 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T


Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio


Con corte a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018


En millones de pesos colombianos

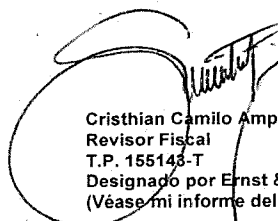
| | NOTA | 30 DE JUNIO 2019 (NO AUDITADO) | 31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO) |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|
| Pasivos | | | |
| Obligaciones financieras | 13 | 423.799 | 326.878 |
| Títulos emitidos | 15 | 159.160 | - |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | 16 | 677.723 | 704.040 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 22 | 22.342 | 13.359 |
| Beneficios a los empleados | 18 | 70.600 | 72.981 |
| Pasivos por impuestos | | 90.683 | 73.674 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 14 | 35.855 | - |
| Otros pasivos financieros | 17 | 492 | - |
| Pasivos corrientes | | 1.480.654 | 1.190.932 |
| Obligaciones financieras | 13 | 1.291.128 | 1.305.680 |
| Títulos emitidos | 15 | - | 159.160 |
| Beneficios a los empleados | 18 | 67.015 | 64.711 |
| Otras provisiones | | 36.367 | 39.043 |
| Otros pasivos por arrendamientos | 14 | 156.731 | - |
| Otros pasivos financieros | 17 | - | 511 |
| Pasivo por impuestos diferidos | | 72.735 | 73.243 |
| Pasivos no corrientes | | 1.623.976 | 1.642.348 |
| Total pasivo | | 3.104.630 | 2.833.280 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | | 8.119 | 8.119 |
| Prima de emisión | | 547 | 547 |
| Reservas legales y estatutarias | | 318.928 | 258.071 |
| Reservas de ORI | | (50.004) | (51.602) |
| Ganancias acumuladas | | 173.853 | 280.915 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 451.443 | 496.050 |
| Participaciones no controladoras | | 34.110 | 37.804 |
| Total patrimonio | | 485.553 | 533.854 |
| Total pasivo y patrimonio | | 3.590.183 | 3.367.134 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T


Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155148-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

| NOTA | ACUMULADO | | TRIMESTRE | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| | (NO AUDITADO) | | | | |
| | 01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019 | 01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2018 | 01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019 | 01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2018 | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 24 | 1.555.701 | 1.707.527 | 811.087 | 885.576 |
| Costos de ventas | | 1.153.793 | 1.239.339 | 596.993 | 639.372 |
| Ganancia bruta | | 401.908 | 468.188 | 214.094 | 246.204 |
| Otros ingresos | | 9.791 | 13.329 | 4.839 | 3.393 |
| Gastos de ventas | | 233.163 | 215.134 | 118.952 | 104.648 |
| Gastos de administración | | 92.648 | 84.206 | 44.886 | 40.526 |
| Otros gastos | | 6.028 | 8.258 | 4.584 | 1.729 |
| Otras ganancias (pérdidas) | | 20.747 | 26 | (1.369) | 62 |
| Resultados de actividades de operación | | 100.607 | 173.946 | 49.142 | 102.766 |
| Ingresos financieros | 25 | 3.177 | 2.469 | 1.589 | 1.293 |
| Costos financieros | 25 | 91.515 | 83.533 | 47.457 | 42.987 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | 83 | (384) | 665 | 2.738 |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | | (3.093) | (3.109) | (1.891) | (1.469) |
| Utilidad antes de impuesto a las ganancias | | 9.269 | 89.388 | 2.048 | 62.331 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 23 | 31.116 | 43.398 | 15.040 | 24.424 |
| Utilidad (pérdida) procedente de actividades continuas | | (21.867) | 46.990 | (12.992) | 37.907 |
| Pérdida procedente de operaciones discontinuas | | | (752) | | (742) |
| Utilidad (pérdida) neta del periodo | | (21.867) | 46.238 | (12.992) | 37.166 |

Pérdida neta atribuible a:

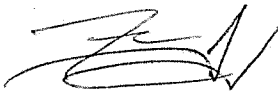
| | | | | |
|----------------------------------|----------|--------|----------|--------|
| Propietarios de la controladora | (19.467) | 43.846 | (11.997) | 36.448 |
| Participaciones no controladoras | (2.390) | 1.392 | (995) | 717 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

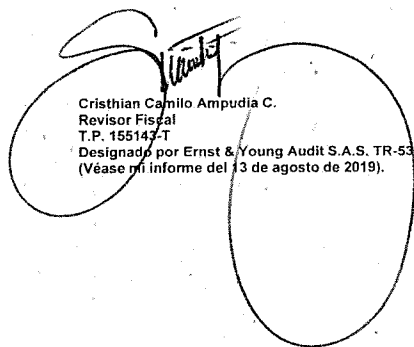
(*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T



Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155147-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase en informe del 13 de agosto de 2019).

CARVAJAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | (NO AUDITADO) | | | |
| | 01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019 | 01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2018 | 01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019 | 01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2018 |
| Utilidad (pérdida) neta | (21.857) | 45.238 | (12.992) | 37.165 |
| <i>Otros resultados integrales</i> | | | | |
| <i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i> | | | | |
| Remedaciones de pasivos por beneficios definidos | 411 | 2 | (52) | (5) |
| Total otras resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos | 411 | 2 | (52) | (5) |
| <i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i> | | | | |
| Ajustes por conversión | 1.951 | (6.437) | 6.033 | 1.389 |
| Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable | (43) | 918 | 45 | 1.040 |
| Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación patrimonial | | | | |
| Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos | 1.908 | (5.519) | 6.078 | 2.429 |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos | 2.319 | (5.517) | 6.026 | 2.424 |
| Total resultado integral | (19.538) | 39.721 | (6.966) | 39.589 |
| Resultados integrales totales atribuibles a: | | | | |
| Propietarios de la controladora | (17.458) | 40.201 | (6.294) | 37.774 |
| Participaciones no controladoras | (2.080) | (480) | (672) | 1.815 |

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados
 (*) Ver certificación adjunta

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T

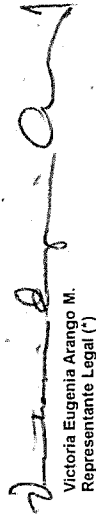
Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-1
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

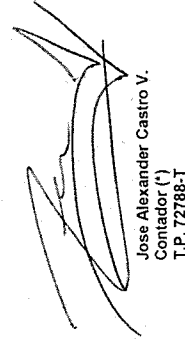
CARVAJAL S.A.
 Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de período intermedio (no auditado)
 Por el semestre terminado el 30 de junio de 2019
 En millones de pesos colombianos

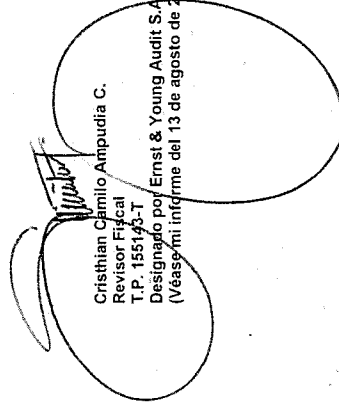
Atribuye a los propietarios de la Controladora

| | Reservas de ORI | | | | | | | Participaciones no controladoras | Total patrimonio | | |
|--|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------|----------|
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de coberturas de flujo de efectivo | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | | | Ganancias acumuladas | Total |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 8.119 | 547 | 258.071 | (68.045) | 1.806 | 14.637 | (51.602) | 280.915 | 496.050 | 37.804 | 533.854 |
| Resultado integral total del año | | | | | | | | | | | |
| Pérdida neta del período | | | | | | | | (19.467) | (19.467) | (2.390) | (21.857) |
| Otros resultados integrales | | | | 1.641 | (43) | | 1.598 | 411 | 2.009 | 310 | 2.319 |
| Total resultado integral | | | | 1.641 | (43) | | 1.598 | (19.056) | (17.458) | (2.080) | (19.538) |
| Transacciones con propietarios de la Compañía | | | | | | | | | | | |
| Contribuciones y distribuciones | | | | | | | | | | | |
| Decreto dividendos | | | (27.134) | | | | | | | (27.134) | (27.134) |
| Decreto dividendos terceros | | | | | | | | | | (1.556) | (1.556) |
| Traslado de la utilidad | | | 87.991 | | | | | (87.991) | | | |
| Total contribuciones y distribuciones | | | 60.857 | | | | | (87.991) | (27.134) | (1.556) | (28.690) |
| Cambios en las participaciones de propiedad | | | | | | | | | | | |
| Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | (15) | (15) | (58) | (73) |
| Total cambios en las participaciones de propiedad | | | | | | | | (15) | (15) | (58) | (73) |
| Total transacciones con los propietarios de la Compañía | | | 60.857 | | | | | (88.006) | (27.149) | (1.614) | (28.763) |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | 8.119 | 547 | 318.928 | (66.404) | 1.763 | 14.637 | (50.004) | 173.853 | 451.443 | 34.110 | 485.553 |

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

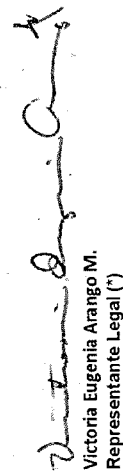

 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T

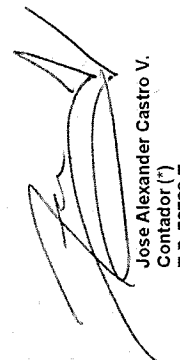

 Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155145-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

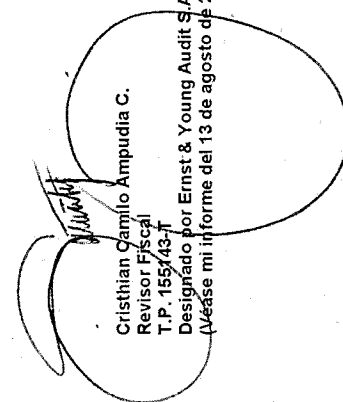
CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de Junio de 2018
En millones de pesos colombianos

| | Reservas de ORI | | | | | | | | | | |
|---|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------------|--|--------------------------------------|--------------------------|----------------------|----------|----------------------------------|------------------|
| | Capital emitido | Prima de emisión | Reservas legales y estatutarias | Reserva de conversión | Reserva de coberturas de flujo de efectivo | Superávit por revaluación de activos | Subtotal reservas de ORI | Ganancias acumuladas | Total | Participaciones no controladoras | Total patrimonio |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 8.119 | 547 | 209.506 | (88.049) | 1.492 | 14.643 | (71.914) | 288.277 | 434.535 | 66.286 | 500.821 |
| Cambio en política contable | | | | | | | | (4.212) | (4.212) | (41) | (4.253) |
| Resultado integral total del año | | | | | | | | 43.846 | 43.846 | 1.392 | 45.238 |
| Utilidad neta del periodo | | | | (4.490) | 843 | | (3.647) | 7 | (3.645) | (1.872) | (5.517) |
| Otros resultados integrales | | | | | | | | | | | |
| Total resultado integral | | | | (4.490) | 843 | | (3.647) | 43.848 | 40.201 | (480) | 39.721 |
| Transacciones con propietarios de la Compañía | | | | | | | | | | | |
| Contribuciones y distribuciones | | | | | | | | | | | |
| Decreto dividendos | | | (24.227) | | | | | | (24.227) | | (24.227) |
| Decreto dividendos terceros | | | 142.498 | | | | | (142.498) | | (4.290) | (4.290) |
| Traslado de la utilidad | | | | | | | | | | | |
| Total contribuciones y distribuciones | | | 118.271 | | | | | (142.498) | (24.227) | (4.290) | (28.517) |
| Cambios en las participaciones de propiedad | | | | | | | | | | | |
| Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control | | | | | | | | | (272) | (697) | (919) |
| Total cambios en las participaciones de propiedad | | | | | | | | | (222) | (697) | (919) |
| Total transacciones con los propietarios de la Compañía | | | 118.271 | | | | | (146.332) | 28.661 | (5.028) | (33.689) |
| Saldo al 30 de Junio de 2018 | 8.119 | 547 | 327.777 | (92.539) | 2.335 | 14.643 | (75.561) | 185.193 | 446.075 | 60.778 | 506.853 |

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-T


 Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155743-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de período intermedio

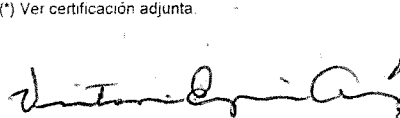
Por los semestres terminados el 30 de junio 2019 y 2018


En millones de pesos colombianos

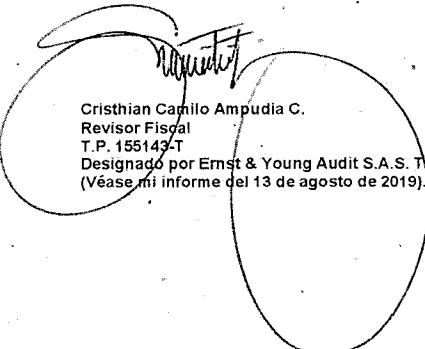
| | 30 DE JUNIO 2019 | 30 DE JUNIO 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Flujo de efectivo por actividades de operación (Pérdida) utilidad neta del periodo | (21.857) | 45.238 |
| Ajustes por : | | |
| Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN | 3.564 | 3.639 |
| Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR | 5.247 | 3.366 |
| Gasto otras provisiones | - | 463 |
| Depreciación | 74.276 | 56.407 |
| Amortización | 3.147 | 3.073 |
| Gasto intereses financieros | 77.976 | 80.331 |
| Gasto intereses pasivos por arrendamiento | 8.307 | - |
| Ingreso por método de participación patrimonial | (20) | (36) |
| Pérdida por método de participación patrimonial | 3.034 | 2.523 |
| Impuesto de renta diferido | 2.751 | (11.612) |
| Impuesto de renta corriente | 28.366 | 55.010 |
| Pérdida neta en venta de entidades | 13 | 407 |
| Utilidad en venta o retiro de propiedad: planta y equipo | (17.836) | (82) |
| Diferencia en cambio no realizada | 2.152 | (1.114) |
| SUBTOTAL | 169.120 | 237.613 |
| Cambios en: | | |
| Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (1.870) | (45.322) |
| Incremento en inventarios | (12.340) | (40.435) |
| Incremento en otros activos financieros no corrientes | (17.752) | (15.835) |
| Incremento (disminución) en acreedores comerciales y cuentas por pagar | 12.724 | (22.417) |
| Incremento (disminución) en impuestos por pagar | 5.314 | (26.657) |
| Incremento en beneficio a los empleados | 2.345 | 3.889 |
| Disminución en provisiones | (3.035) | (2.941) |
| Disminución (incremento) en otros pasivos | (73) | 734 |
| Pagos de otros pasivos por arrendamiento | (23.592) | - |
| FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 130.841 | 88.629 |
| Impuesto de renta pagado | (40.591) | (31.009) |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 90.250 | 57.620 |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Disminución de inversiones | 792 | 3.534 |
| Adquisición de inversiones sin cambios en control | (73) | (918) |
| Retiros (adiciones) netas de propiedades, planta y equipo | (37.026) | (47.757) |
| Disminución de propiedades de inversión | (287) | (169) |
| Incremento neto en intangibles | (2.946) | (4.211) |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (39.540) | (49.521) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Préstamos obtenidos, neto | 50.367 | 79.540 |
| Dividendos pagados | (14.241) | (20.165) |
| Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas | (7.905) | 8.071 |
| Intereses pagados | (83.261) | (82.626) |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (55.040) | (15.180) |
| DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | (4.330) | (7.081) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 109.100 | 141.721 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 104.770 | 134.640 |

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T

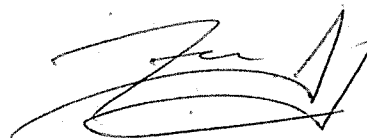

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



JOSE ALEXANDER CASTRO V.
Contador
T.P. No.72788-T

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 y 2018

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A.: Estado de situación financiera a 30 de Junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Organización") es una Compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia y opera a través de compañías subsidiarias en otros 13 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto "la Organización Carvajal" o "la Organización" e individualmente como "entidades de la Organización Carvajal"). La Organización Carvajal está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34- "Información Financiera Intermedia".

La Organización presenta sus estados financieros intermedios consolidados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha.

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables aplicadas por la Organización en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Organización en sus estados financieros consolidados anuales a 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de las nuevas normas aplicables a partir de 1º de enero de 2019.

Como se describe a continuación, a partir del 1º de enero de 2019 la Compañía aplica por primera vez la NIIF 16 *Arrendamientos*. Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2019, pero no tienen efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Organización. La Organización no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no sea efectiva.

- **NIIF 16 – Arrendamientos**

La NIIF 16 reemplaza las normas NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4, *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos operativos* y SIC 27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen la mayoría de sus arrendamientos bajo un mismo modelo en el balance, similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo para el pago de los cánones (obligación o pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (activo por derecho de uso). Bajo esta nueva norma los arrendatarios reconocen de manera separada el gasto financiero del pasivo por arrendamiento y el gasto de amortización por el derecho de uso.

Los arrendatarios deben remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, una modificación en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones, entre otros). El arrendatario generalmente reconoce el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. La Organización como arrendador, continúa clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos. Por lo tanto, la NIIF 16 no tuvo un impacto para los arrendamientos en los que la Organización es arrendador

Transición a la NIIF 16

La Organización ha adoptado la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado, mediante el cual no se reexpresa la información comparativa, pero se reconoce cualquier efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en la fecha de adopción, 1º de enero de 2019. En consecuencia la información presentada a 31 de diciembre de 2018 no ha sido modificada por la adopción de esta norma.

La Organización ha elegido la aplicación de las exenciones aplicables en la norma sobre los contratos de arrendamiento para los cuales el término de finalización se encuentra dentro de los doce meses de la fecha inicial de aplicación o de la fecha de comienzo del arrendamiento (arrendamientos a corto plazo), y a contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor (activos de bajo valor). La Organización tiene ciertos arrendamientos de equipo de oficina (por ejemplo, computadoras personales, impresoras y máquinas de copiado) que fueron considerados activos de bajo valor.

Los principales impactos en la medición y presentación por la adopción de la norma son los siguientes:

- Los arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17, se midieron y reconocieron como activos y pasivos, y se presentan en el estado de situación financiera a 30 de junio de 2019 en las nuevas cuentas denominadas "*Activos por Derecho de uso*" y "*Otros pasivos por arrendamientos*", excepto en los casos en que la contraparte del arrendamiento sea una entidad financiera, en cuyo caso el pasivo se presenta como parte de las obligaciones financieras. Este reconocimiento resultó en un incremento del total activo y total pasivo en el estado de situación financiera de la Organización, mientras que en el estado de resultados se reflejará una disminución en los gastos por arrendamientos, y a su vez un incremento en los gastos de amortización y en los gastos financieros.
- Los activos anteriormente presentados como activos bajo arrendamiento financiero dentro de las categorías de Propiedades, planta y equipo, se han reclasificado a la cuenta de "*Activos por derecho de uso*", sin cambios en los valores reconocidos.
- Las obligaciones anteriormente clasificadas como arrendamientos financieros, y cuya contraparte sea una entidad financiera, se continúan presentado como parte de las de las obligaciones financieras, como "*Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras*".

4. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2018, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Bancos | 85.385 | 82.131 |
| Cuentas de ahorro | 2.470 | 2.165 |
| Derechos fiduciarios | 8.417 | 10.383 |
| Fondos de caja menor | 634 | 652 |
| Otras inversiones a la vista | 3.474 | 6.581 |
| Títulos | 2.570 | 1.126 |
| Depósitos | - | 2.115 |
| Otros | 1.820 | 3.947 |
| Total | 104.770 | 109.100 |

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

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Clientes | 720.314 | 747.601 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 4.504 | 5.424 |
| Anticipos y avances | 12.486 | 14.317 |
| Depósitos | 625 | 784 |
| Certificados de reembolso tributario | 2.734 | 2.146 |
| Anticipos de regalías | 9.663 | 4.088 |
| Préstamos a particulares | 334 | 378 |
| Reclamaciones | 4.975 | 3.041 |
| Intereses por cobrar | 17 | 3.574 |
| Ingresos por cobrar servicios | 28.985 | 19.773 |
| Deudores varios | 54.903 | 51.066 |
| Subtotal | 839.540 | 852.192 |
| Menos: Deterioro de cartera | (40.694) | (36.967) |
| Menos: Provisión de devoluciones y descuentos | (48.186) | (75.409) |
| Total | 750.660 | 739.816 |

Largo Plazo

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|-----------------------------------|---------------|----------------|
| Depósitos | 3.634 | 3.693 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 4.655 | 4.673 |
| Deudores varios | 22.929 | 22.959 |
| Total | 31.218 | 31.325 |

Las cuentas comerciales por cobrar se mantienen a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. INVENTARIOS

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

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Producto terminado | 220.147 | 212.653 |
| Materias primas | 101.533 | 114.637 |
| Materiales, repuestos y suministros | 66.883 | 64.362 |
| Producto en proceso | 35.508 | 33.999 |
| Inventario en tránsito | 45.574 | 35.180 |
| Terrenos para la venta | 6.050 | 6.050 |
| Subtotal | 475.695 | 466.881 |
| Menos: Provisión de inventarios | (14.400) | (13.243) |
| Menos: Ajuste al valor neto de realización | (1.109) | (1.189) |
| Total | 460.186 | 452.449 |

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 se registró un ingreso por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 92.

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados de periodo intermedio, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación e información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

9. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL (MPP)

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el MPP es el siguiente:

| | Porcentaje de participación | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---|-----------------------------|---------------|----------------|
| Asociadas | | | |
| Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | 49,99% | 18.481 | 20.859 |
| EXL Service Colombia S.A.S | 20,00% | - | 785 |
| Industrias Lehner S.A. en liquidación | 39,79% | - | - |
| Negocios conjuntos | | | |
| Securid S.A.S. | 50,00% | 320 | 976 |
| Total | | 18.801 | 22.620 |

La información financiera de las asociadas y negocios conjuntos es como sigue:

| A 30 de junio de 2019 | Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Industrias Lehner S.A. en liquidación | Securid S.A.S. |
|------------------------------------|--|---|----------------|
| Total activo | 76.477 | 138 | 2.525 |
| Total pasivo | 40.832 | 7.957 | 2.149 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 142 | - | 270 |
| Pérdida neta | (5.739) | (30) | (1.549) |

| A 31 de diciembre de 2018 | Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. | Industrias Lehner S.A. en liquidación | Securid S.A.S. | EXL Service Colombia S.A.S |
|------------------------------------|--|---|----------------|-------------------------------|
| Total activo | 74.102 | 138 | 5.221 | 5.825 |
| Total pasivo | 41.222 | 7.987 | 3.268 | 1.819 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 152 | - | 4.109 | 12.426 |
| Utilidad (pérdida) neta | (8.719) | (156) | 388 | (463) |

A 30 de junio 2019, la Organización registró una pérdida neta por método de participación patrimonial por valor de \$ 3.014 en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 la Organización vendió su participación en la asociada EXL Service Colombia S.A.S y registro una pérdida en la venta por valor de \$ 13.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades planta y equipo durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 siguen a continuación:

| COSTO | Detalle | Maquinaria | | Mejoras a | | Equipo | | Equipo de transporte | Total | | |
|-------------------------------|--|----------------|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| | | Terrenos | Construcciones y equipo en montaje | Construcciones y Edificaciones | propiedades ajenas y equipo | de Oficina | computación | | | | |
| | Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 252.847 | 2.387 | 42.129 | 326.795 | 40.883 | 1.655.924 | 52.446 | 125.399 | 16.081 | 2.514.891 |
| | Adiciones | - | 799 | 27.373 | 7 | 102 | 7.165 | 175 | 2.970 | 115 | 38.706 |
| | Retiros | (3.442) | - | - | (7.869) | (1.541) | (16.431) | (407) | (581) | (2.477) | (32.748) |
| | Reclasificaciones | - | (2.907) | (15.603) | 2.426 | 156 | 14.484 | 965 | 479 | - | - |
| | Reclasificaciones a activos por derecho de uso | (4.778) | - | (21.221) | (85.587) | 2 | (46.898) | (431) | (4.703) | (2.569) | (166.185) |
| | Ajuste por conversión | 686 | 1 | 265 | 513 | (8) | (714) | 115 | 5 | 39 | 902 |
| | Saldo a 30 de junio de 2019 | 245.313 | 280 | 32.943 | 236.285 | 39.594 | 1.613.530 | 52.863 | 123.569 | 11.189 | 2.355.566 |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | | | | | | | | | | | |
| | Saldo a 31 de diciembre de 2018 | - | - | - | 79.478 | 20.255 | 871.755 | 37.218 | 105.244 | 12.064 | 1.126.014 |
| | Cargos del año | - | - | - | 4.085 | 1.506 | 36.085 | 1.607 | 4.728 | 330 | 48.341 |
| | Retiros | - | - | - | (6.684) | (181) | (7.887) | (362) | (409) | (2.328) | (17.851) |
| | Reclasificaciones | - | - | - | (28) | 28 | (230) | 230 | - | - | - |
| | Reclasificaciones a activos por derecho de uso | - | - | - | (3.551) | - | (4.844) | (67) | (3.056) | (1.004) | (12.522) |
| | Ajuste por conversión | - | - | - | 320 | 28 | (718) | 67 | 7 | 41 | (255) |
| | Saldo a 30 de junio de 2019 | - | - | - | 73.620 | 21.636 | 894.161 | 38.693 | 106.514 | 9.103 | 1.143.727 |
| | Valor neto a 30 de junio de 2019 | 245.313 | 280 | 32.943 | 162.665 | 17.958 | 719.369 | 14.170 | 17.055 | 2.086 | 1.211.839 |
| | Valor neto a 31 de diciembre de 2018 | 252.847 | 2.387 | 42.129 | 247.317 | 20.628 | 784.169 | 15.228 | 20.155 | 4.017 | 1.388.877 |

11. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

| Detalle | Construcciones Maquinaria y Equipos | | | | | Total |
|--|--|----------------|---------------|-------------------|------------------------------------|----------------|
| | Terrenos | Edificaciones | Equipos | Equipo de Oficina | Equipo de tecnología de transporte | |
| COSTO | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | - | - | - | - | - | - |
| Adiciones | - | 8.656 | 3.880 | - | 30 | 13.482 |
| Retiros | - | (2.094) | (431) | (13) | (1) | (2.713) |
| Reclasificaciones | - | 178 | (7.043) | - | 6.641 | 224 |
| Adopción inicial NIIF 16 | - | 185.538 | 10.570 | - | 8.349 | 3.414 |
| Reclasificación desde propiedades, planta y equipo | 4.778 | 85.122 | 68.582 | 431 | 4.703 | 2.569 |
| Ajuste por conversión | - | 1.177 | 5.503 | 25 | 3 | 106 |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | 4.778 | 278.577 | 81.061 | 443 | 19.725 | 7.055 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | - | - | - | - | - | - |
| Cargos del año | - | 19.386 | 4.466 | 16 | 1.174 | 893 |
| Otras reclasificaciones | - | 960 | - | - | - | 960 |
| Retiros | - | (466) | (1.887) | (13) | (1) | (81) |
| Reclasificación desde propiedades, planta y equipo | - | 3.418 | 4.977 | 67 | 3.056 | 1.004 |
| Ajuste por conversión | - | 9 | 2.952 | 21 | 2 | 55 |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | - | 23.307 | 10.508 | 91 | 4.231 | 1.871 |
| Valor neto a 30 de junio de 2019 | 4.778 | 255.270 | 70.553 | 352 | 15.494 | 5.184 |
| | | | | | | 351.631 |

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los otros activos intangibles durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 sigue a continuación:

| Detalle | Desarrollo | | Otros | | Marcas | Licencias | Total |
|---|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-------|
| | ERP | Software | Derechos | | | | |
| COSTO | | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 107.959 | 4.457 | 1.474 | 10.166 | 47.626 | 171.682 | |
| Adiciones | - | 190 | - | - | 3.025 | 3.215 | |
| Retiros | - | - | - | - | (301) | (301) | |
| Ajuste por conversión | (344) | 6 | - | - | 38 | (300) | |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | 107.615 | 4.653 | 1.474 | 10.166 | 50.388 | 174.296 | |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 106.752 | 3.729 | 1.474 | 777 | 39.818 | 152.550 | |
| Cargos del año | 95 | 237 | - | - | 2.815 | 3.147 | |
| Retiros | - | - | - | - | (32) | (32) | |
| Ajuste por conversión | (344) | 6 | - | - | 28 | (310) | |
| Saldo a 30 de junio de 2019 | 106.503 | 3.972 | 1.474 | 777 | 42.629 | 155.355 | |
| Valor neto a 30 de junio de 2019 | 1.112 | 681 | - | 9.389 | 7.759 | 18.941 | |
| Valor neto a 31 de diciembre de 2018 | 1.207 | 728 | - | 9.389 | 7.808 | 19.132 | |

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <u>Corto Plazo</u> | | |
| Sobregiros | 11.820 | 1.884 |
| Préstamos con entidades financieras | 389.198 | 308.778 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 22.781 | 16.216 |
| Total | <u>423.799</u> | <u>326.878</u> |
| <u>Largo Plazo</u> | | |
| Préstamos con entidades financieras | 1.161.362 | 1.178.349 |
| Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras | 129.766 | 127.331 |
| Total | <u>1.291.128</u> | <u>1.305.680</u> |

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

| | 2019 | 2018 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| A la demanda o en un año | 423.799 | 326.878 |
| En el segundo hasta el quinto año, inclusive | 971.339 | 1.064.966 |
| Después de cinco años | 319.789 | 240.714 |
| Menos: valor pagadero dentro de 12 meses | (423.799) | (326.878) |
| Valor pagadero a largo plazo | <u>1.291.128</u> | <u>1.305.680</u> |

Las obligaciones financieras se miden a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable.

14. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 13 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 30 de junio de 2019 siguen a continuación:

| | Junio 2019 |
|--------------|-----------------------|
| Corto plazo | 35.855 |
| Largo plazo | 156.731 |
| Total | <u>192.586</u> |

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo a 30 de junio de 2019 es como sigue:

| | |
|--------------------------------------|-----------------------|
| Entre más de 1 año y menos de 5 años | 94.804 |
| Más de 5 años | 61.927 |
| | <u>156.731</u> |

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019, 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 \$ 13.095.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento en la fecha de adopción inicial fue de 10,1%.

15. TÍTULOS EMITIDOS

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---------------------|----------------|----------------|
| Bonos a corto plazo | 159.160 | - |
| Bonos a largo plazo | - | 159.160 |
| Total | 159.160 | 159.160 |

Los títulos se miden a costo amortizado. A 30 de junio de 2019 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$163.978. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

El saldo de los títulos emitidos se vence en marzo de 2020.

16. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprende:

Corto Plazo

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores | 514.493 | 586.769 |
| Costos y gastos por pagar | 26.261 | 26.688 |
| Retenciones por pagar | 11.415 | 18.090 |
| Anticipos y avances recibidos | 12.662 | 13.891 |
| Aportes por pagar | 11.629 | 10.626 |
| Ingresos recibidos por anticipado | 57.159 | 10.653 |
| Regalías por pagar | 1.833 | 2.702 |
| Dividendos por pagar | 1.300 | 514 |
| Otras cuentas por pagar | 40.971 | 34.107 |
| Total | 677.723 | 704.040 |

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

Las cuentas por pagar comerciales se mantienen a costo amortizado. La Administración estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---|------------|----------------|
| Corto Plazo | | |
| Coberturas flujos de caja – Swaps (A) | 342 | - |
| Coberturas flujos de caja – Forwards (A) | 76 | - |
| Coberturas valor razonable – Forwards (A) | 74 | - |
| Total | 492 | - |
| Largo Plazo | | |
| Coberturas flujos de caja – Swaps | - | 511 |
| Total | - | 511 |

A. Instrumentos de cobertura

i. Forwards

A 30 de junio de 2019 la Organización Carvajal, con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario contrató *forwards* de compra de divisas y tiene 21 contratos vigentes por un valor nominal de USD 30.831 a 31 de diciembre de 2018, no tiene contratos *forwards* vigentes.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del mes de junio de 2019 están entre julio y octubre de 2019.

ii. Swaps de intereses

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, la Organización tenía vigentes 7 contratos de *swaps* de tasa de interés, para créditos indexados a IPC y TIIE.

El valor nominal de los contratos a 30 de junio de 2019 asciende a \$45.602 y a diciembre de 2018 fue de \$51.096.

iii. 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 cobertura se clasifica en el Nivel 2.

- Técnicas de valoración utilizadas

Las técnicas de valoración de los *forwards* y *swaps* que la Organización ha tenido durante el año corresponden a técnicas de uso reconocidas en el mercado. Para los *forwards*, la técnica es la de puntos *forward* y para los *swaps* la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de *swap*.

- 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.

18. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

| | Junio 2019 | Diciembre 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos) | 42.861 | 44.546 |
| Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión | 6.667 | 6.462 |
| Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad | 3.405 | 3.536 |
| Intereses sobre las cesantías | 114 | 2.096 |
| Salarios | 1.781 | 252 |
| Desahucio | 1.640 | 1.482 |
| Vacaciones | 24.641 | 25.155 |
| Cesantías | 364 | 17.672 |
| Bonificaciones | 24.708 | 14.413 |
| Otros beneficios a empleados | 31.434 | 22.078 |
| Total | 137.615 | 137.692 |
| Menos: pasivos por beneficios a los empleados corto plazo | 70.600 | 72.981 |
| Pasivos por beneficios a los empleados largo plazo | <u>67.015</u> | <u>64.711</u> |

19. PROVISIONES

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Organización tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Organización ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

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

20. CONTINGENCIAS

Con excepción de las provisiones registradas, la Organización no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

Durante el semestre terminado al 30 de junio de 2019 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2018.

21. GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas de la Organización están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Con corte al 30 de junio de 2019, no ha habido cambios significativos en la exposición de riesgos a los que está expuesta la Organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para controlar los mismos.

22. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización, han sido eliminadas en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluyendo el nombre, domicilio, y porcentaje de participación y principales datos financieros, antes de combinación, se presentan en el Anexo 1.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 y 2018 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

| Junio 2019 | País | Ingresos | Costos y Gastos | Cuentas por Cobrar | Cuentas por Pagar | Otros pasivos por arrendamiento |
|--|-----------|------------|-----------------|--------------------|-------------------|---------------------------------|
| Asociadas y Negocios Conjuntos | | | | | | |
| Securid S.A.S. | | - | 1 | - | 1 | - |
| Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S | Colombia | 143 | - | 931 | 1.199 | - |
| Otras partes relacionadas | | | | | | |
| Accionistas | Colombia | - | - | 265 | 19.857 | - |
| Alcard S.A. | Argentina | 13 | - | - | 9 | - |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | - | 656 | - | - | 20.312 |
| Bimex Colombiana Ltda | Colombia | 2 | - | 300 | 472 | - |
| Forco S.A. | Colombia | - | - | 316 | 371 | - |
| Fundacion Carvajal | Colombia | 203 | 114 | 34 | 346 | - |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 405 | - | 3.293 | 87 | - |
| Total | | 766 | 771 | 5.139 | 22.342 | 20.312 |

Junio 2018

| País | Costos y Cuentas por | | Cuentas por | |
|------|----------------------|--------|-------------|-------|
| | Ingresos | Gastos | Cobrar | Pagar |

Asociadas y Negocios Conjuntos

| | | | | | |
|--|----------|-----|-----|-------|---|
| EXLService Colombia S.A.S. | Colombia | 845 | - | 261 | - |
| Royal Rental Colombia S.A.S | Colombia | 41 | 21 | - | - |
| Securid S.A.S. | Colombia | 21 | 348 | 771 | - |
| Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S | Colombia | 237 | 2 | 1.057 | - |

Otras partes relacionadas

| | | | | | |
|------------------------|-----------|-----|-------|--------|--------|
| Accionistas | Colombia | - | - | 281 | 14.102 |
| Alcard S.A. | Argentina | 12 | - | - | 12 |
| Amsel Inversiones S.A. | Colombia | - | 2.481 | 6.035 | - |
| Bimex Colombiana Ltda | Colombia | - | - | 300 | 472 |
| Forco S.A. | Colombia | - | - | 146 | 371 |
| Fundacion Carvajal | Colombia | 114 | 192 | 26 | 4.570 |
| Inversantamonica S.A. | Colombia | 933 | - | 29.178 | - |

| | | | | | |
|--------------|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Total | | 2.203 | 3.044 | 38.055 | 19.527 |
|--------------|--|--------------|--------------|---------------|---------------|

23. 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:

| | 01 de enero a 30 Junio de 2019 | 01 de enero a 30 Junio de 2018 | 01 de abril a 30 junio de 2019 | 01 de abril a 30 junio de 2018 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Impuesto de renta corriente | 28.365 | 55.010 | 13.633 | 30.376 |
| Total impuesto corriente | 28.365 | 55.010 | 13.633 | 30.376 |
| Impuesto de renta diferido | 2.751 | (11.612) | 1.408 | (5.952) |
| Total gasto por impuesto a las ganancias | 31.116 | 43.398 | 15.041 | 24.424 |

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales, sobre los cuales debe informar, y los ingresos y obligaciones de desempeño de cada segmento siguen a continuación:

| Segmentos | Obligación de desempeño | Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2019 | Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2018 |
|---------------------------------|--|---|---|
| Carvajal Empaques | Producción y venta de artículos de empaques. | 682.644 | 654.731 |
| Carvajal Pulpa y Papel | Producción y venta de papel. | 413.020 | 381.468 |
| Carvajal Educación | Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos. | 245.352 | 257.737 |
| Carvajal Tecnología y Servicios | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos. | 238.454 | 455.944 |
| Otros | Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos. | 89.114 | 89.927 |
| Eliminaciones | | (112.883) | (132.280) |
| TOTAL INGRESOS | | 1.555.701 | 1.707.527 |

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización y ésta evalúa el rendimiento de los segmentos sobre la base de los resultados operacionales, EBITDA y flujo de caja. La Organización realiza las ventas y transferencias entre segmentos como si fueran a terceras partes, es decir, a precios actuales de mercado.

Los segmentos de la Organización sobre los que debe informarse son unidades estratégicas de negocio que ofrecen diferentes productos y servicios y que son gestionadas por separado, pues cada negocio requiere diferentes tecnologías y estrategias.

La Organización no tiene clientes individuales que representen más del 10% de sus ventas.

A continuación se presenta un análisis de los resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización Carvajal:

Información sobre segmentos a 30 de junio de 2019
Millones de pesos colombianos

| | Educación | Pulpa | Tecnología | Empaques | Otros | Total | Eliminaciones | Consolidado Total |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|------------------|----------------------|
| Ingresos terceros | 245.158 | 374.461 | 217.555 | 682.643 | 35.884 | 1.555.701 | - | 1.555.701 |
| Ingresos inter segmentos | 194 | 38.559 | 20.899 | 1 | 53.230 | 112.883 | (112.883) | - |
| Ingresos segmentos | 245.352 | 413.020 | 238.454 | 682.644 | 89.114 | 1.668.584 | (112.883) | 1.555.701 |
| Costo de ventas | 144.411 | 343.570 | 191.278 | 490.144 | 46.037 | 1.215.440 | (61.647) | 1.153.793 |
| Otros ingresos | 2.062 | 1.801 | 2.561 | 2.012 | 1.385 | 9.821 | (30) | 9.791 |
| Gastos de administración | 16.435 | 8.383 | 31.886 | 39.228 | 25.338 | 121.270 | (28.622) | 92.648 |
| Gastos de ventas | 66.112 | 42.701 | 23.575 | 122.392 | 6.202 | 260.982 | (27.819) | 233.163 |
| Otros gastos | 276 | 2.071 | 481 | 2.886 | 330 | 6.044 | (16) | 6.028 |
| Otras ganancias (pérdidas) | (66) | 5 | (58) | 17.224 | - | 17.105 | 3.642 | 20.747 |
| Ingresos financieros | 1.253 | 1.145 | 3.164 | 123 | 3.507 | 9.192 | (6.015) | 3.177 |
| Costos financieros | 13.180 | 11.727 | 3.910 | 24.921 | 44.234 | 97.972 | (6.457) | 91.515 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | (989) | 641 | 418 | 200 | (183) | 87 | (4) | 83 |
| Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas | - | - | (649) | - | (2.444) | (3.093) | - | (3.093) |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias | 7.198 | 8.160 | (7.240) | 22.632 | (30.762) | (12) | 9.271 | 9.259 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 4.855 | 18.400 | 14.094 | 33.090 | 9.456 | 79.895 | (2.472) | 77.423 |
| Activos | 550.688 | 875.466 | 447.221 | 1.361.174 | 1.965.573 | 5.200.122 | (1.609.939) | 3.590.183 |
| Inversiones contabilizadas utilizando del MPP | - | - | 319 | - | 18.482 | 18.801 | - | 18.801 |
| Pasivos | 553.638 | 503.587 | 311.882 | 884.657 | 1.256.654 | 3.510.418 | (405.788) | 3.104.630 |

25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

| | 01 de enero a 30 de junio de 2019 | 01 de enero a 30 de junio de 2018 | 01 de abril a 30 de junio de 2019 | 01 de abril a 30 de junio de 2018 |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos financieros: | | | | |
| Intereses y otros rendimientos financieros | 2.348 | 2.675 | 1.449 | 1.389 |
| Ajuste al valor presente neto | 817 | (206) | 128 | (96) |
| Descuentos condicionados | 12 | | 12 | |
| Total | 3.177 | 2.469 | 1.589 | 1.293 |
| Costos financieros | | | | |
| Intereses y gastos bancarios | 79.079 | 78.529 | 40.318 | 39.904 |
| Descuentos comerciales condicionados | 1.179 | 1.113 | 602 | 383 |
| Costo neto por intereses por beneficios a los empleados | 1.795 | 1.823 | 898 | 912 |
| Gasto por intereses de otros pasivos por arrendamiento | 8.307 | - | 4.949 | - |
| Ajuste al valor presente neto | 1.015 | 1.690 | 401 | 1.680 |
| Otros gastos financieros | 140 | 378 | 289 | 108 |
| Total | 91.515 | 83.533 | 47.457 | 42.987 |

26. CAPITAL

El capital no tuvo ninguna variación durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019.

27. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 fueron:

| | Junio 2019 | Junio 2018 |
|-----------------------|------------|------------|
| Dividendos pagados | 14.241 | 20.165 |
| Dividendos decretados | 28.690 | 28.517 |

El 30 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 27.134, y por otro lado, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 las subsidiarias decretaron dividendos a terceros por \$ 1.556.

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de emisión del presente estado financiero consolidado condensado de período intermedio no se han presentado hechos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de junio de 2019

Cifras en millones de pesos colombianos

| Razón social | País | % de participación controladora | % de participación controladora | Activo 2019 | Pasivo 2019 | Patrimonio 2019 | Utilidad (pérdida) neta 2019 | Actividad Económica |
|---|-------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|-----------------|------------------------------|---|
| CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S R L | ARGENTINA | 100,00% | 100,00% | 1.368 | 569 | 799 | 107 | E-Business |
| CARGRAPHICS S A | ARGENTINA | 100,00% | 100,00% | 4.346 | 4.346 | (4.346) | (75) | Inactiva |
| SILVER INSURANCE LIMITED | BERMUDAS | 100,00% | 100,00% | 25.871 | 12.140 | 13.731 | 4.827 | Reaseguradora |
| AZURES INVERSIONES S A | CHILE | 100,00% | 100,00% | 6.364 | 5.605 | 759 | (37) | Inactiva |
| CARVAJAL EMPAQUES S A | CHILE | 91,78% | 100,00% | 44.237 | 12.774 | 31.463 | (12.984) | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| FESA ALCARD S A | CHILE | 100,00% | 100,00% | 66 | 3.824 | (3.758) | (4) | Inactiva |
| CARGRAPHICS S A | CHILE | 100,00% | 100,00% | 19.261 | 12.141 | 7.120 | 2.682 | Soluciones integrales de procesamiento de datos |
| CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGIA S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 22.515 | 275 | 22.240 | 335 | Comercializadora |
| COMERCIALIZADORA PRODUCTOS EL CID S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 296.985 | 278.687 | 18.298 | (16.910) | Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades |
| CARVAJAL EDUCACION S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 564.493 | 340.254 | 224.239 | (7.463) | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| CARVAJAL EMPAQUES S A | COLOMBIA | 99,78% | 89,51% | 251.466 | 177.361 | 74.105 | (8.979) | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| ASSENDA RED S A | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 12.005 | 4.736 | 7.269 | 901 | Conetaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor |
| GESTION TECNOLOGICA PORTUARIA S A S | COLOMBIA | 99,90% | 100,00% | 2.831 | 149 | 2.682 | 156 | Prestadora de servicios |
| CARVAJAL SERVICIOS S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 32.273 | 10.490 | 21.783 | (1.052) | Prestadora de servicios |
| AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S A | COLOMBIA | 60,00% | 60,00% | 74.823 | 42.741 | 32.082 | (7.242) | Actividades de centros de llamadas (call center) |
| CARVAJAL ESPACIOS S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 42.479 | 37.866 | 4.613 | (1.245) | Producción y comercialización de muebles |
| CARVAJAL PULPA Y PAPEL S A | COLOMBIA | 99,43% | 99,43% | 822.132 | 471.194 | 350.938 | (20.973) | Productora y comercializadora de papeles |
| CARVAJAL PULPA Y PAPEL S A | COLOMBIA | 99,43% | 99,43% | 116.200 | 53.125 | 63.075 | 22.937 | Productora y comercializadora de papeles |
| SUMINISTRADORA DE PAPELES S A (SUPAPEL) EN CONCORDATO | COLOMBIA | 99,43% | 99,43% | 3.941 | 13.587 | (9.646) | (334) | Comercializadora de papel |
| PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S A S (PROPANDINA) | COLOMBIA | 99,43% | 99,43% | 46.983 | 38.505 | 8.478 | 167 | Comercializadora de papel |
| CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S A | COLOMBIA | Matrix | Matrix | 645.895 | 501.055 | 144.830 | (7.841) | Inversionista, administración y arrendamiento de inmuebles |
| CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACION S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 74.346 | 54.281 | 20.065 | (3.037) | Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier) |
| ASSENDA INVERSIONES S A S | COLOMBIA | 100,00% | 100,00% | 41.743 | 4.542 | 37.201 | 23 | Inversionista |
| CARVAJAL EDUCACION S A | COSTA RICA | 100,00% | 100,00% | 7.097 | 5.116 | 1.981 | (2.438) | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| BICO INTERNACIONAL S A | ECUADOR | 100,00% | 100,00% | 69.399 | 29.894 | 39.505 | 5.154 | Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades |
| CARVAJAL EMPAQUES S A VISIPAK | ECUADOR | 99,76% | 89,39% | 31.781 | 31.380 | 501 | (242) | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| ASSENDA S A | ECUADOR | 100,00% | 100,00% | 1.287 | 702 | 585 | 95 | Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos |
| CARVAJAL S A SERVICIOS GC2 | ECUADOR | 100,00% | 100,00% | 1.714 | 6 | 1.708 | (88) | Inversionista |
| MEPALECUADOR S A | ECUADOR | 100,00% | 100,00% | 4.450 | 6.200 | (1.750) | 115 | Comercialización de muebles |
| PROPANDINA S A | ECUADOR | 99,43% | 99,43% | 36.280 | 23.207 | 13.073 | 711 | Comercializadora de papel |
| CARVAJAL EDUCACION S A DE C V | EL SALVADOR | 100,00% | 100,00% | 5.371 | 3.906 | 1.465 | (1.176) | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| CARVAJAL EMPAQUES S A DE C V | EL SALVADOR | 99,76% | 89,51% | 134.122 | 90.321 | 43.801 | 2.323 | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| BICO INTERNACIONAL S A | ESPAÑA | 100,00% | 100,00% | 14.533 | 13.144 | 1.389 | 176 | Prestadora de servicios |
| ASSENDA S A | GUATEMALA | 100,00% | 100,00% | 10.197 | 7.973 | 2.224 | (1.818) | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| CARVAJAL EDUCACION S A DE C V | GUATEMALA | 100,00% | 100,00% | 2.664 | 4 | 2.660 | 15 | Inactiva |
| CARVAJAL S A DE C V | MEXICO | 100,00% | 100,00% | 310.484 | 252.378 | 58.106 | 32.657 | Productor y comercializador de productos escolares y de oficina |
| GRUPO CONVERMEX S A DE C V | MEXICO | 100,00% | 100,00% | 343.409 | 223.702 | 119.707 | 16 | Explotación de inmuebles |
| SERVICIOS GC S A DE C V | MEXICO | 99,76% | 89,51% | 16.971 | 14.725 | 2.246 | 4.356 | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S A DE C V | MEXICO | 99,76% | 89,51% | 12.665 | 9.485 | 3.180 | (26) | Servicios empresariales |
| IBC SOLUTIONS INC | MEXICO | 100,00% | 100,00% | 18.542 | 14.801 | 3.741 | (303) | Servicios empresariales |
| COMUNICACION IMPRESA HOLDINGS S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 3.310 | 2 | 3.308 | (1.168) | E-Business |
| CARVAJAL INVERSIONES S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 9.617 | 9.617 | (9.617) | - | Inversionista |
| GREEN CANE INTERNATIONAL INC | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 531.361 | 247.384 | 283.977 | (2.199) | Inversionista |
| BICO INTERNACIONAL S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 72.648 | 3.033 | (3.033) | (5.623) | Inversionista |
| AZURE SERVICES GROUP INC | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 14.923 | 5.253 | 9.670 | (5.789) | Comercializador de productos escolares y de oficina |
| INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTICULOS PLASTICOS S A - ISAP | PANAMA | 69,76% | 89,51% | 228.487 | 38.574 | 187.913 | (53) | Inversionista |
| LION GATE MANAGEMENT INC | PANAMA | 99,76% | 89,51% | 23.132 | 32 | 23.102 | (49) | Inversionista |
| ASSENDA HOLDING S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 35.917 | 12.726 | 23.191 | 420 | Inversionista |
| CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 7.043 | 4.482 | 2.561 | (55) | Inactiva |
| MEPAL S A | PANAMA | 100,00% | 100,00% | 26 | 3.558 | (3.532) | (2) | Inactiva |
| PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S A | PANAMA | 99,43% | 99,43% | 718 | 718 | - | (24) | Inactiva |
| VEZA CORP | PANAMA | 52,71% | 47,30% | 2.184 | - | 2.184 | (3.005) | Inversionista |
| CARVAJAL EDUCACION S A C | PERU | 100,00% | 100,00% | 4.415 | - | 4.415 | (3) | En liquidación |
| PERUJAH DE MOLDEADOS S A PAMOLSA | PERU | 91,77% | 82,35% | 447.671 | 267.048 | 180.623 | 17.637 | Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques |
| DESCARTABLES PROVEEDORES S R L | PERU | 91,77% | 82,35% | 13.140 | 4.704 | 8.436 | 723 | Distribución de empaques |
| PLASTICOS REUNIDOS S A | PERU | 91,77% | 82,35% | 7.108 | 5.289 | 1.820 | 205 | Elaboración de empaques |
| CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S A C | PERU | 100,00% | 100,00% | 3.664 | 1.134 | 2.530 | - | Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos |
| MEPAL S A C | PERU | 100,00% | 100,00% | 2 | (1) | 3 | - | En liquidación |
| PROPANDINA S A C | PERU | 99,43% | 99,43% | 70 | - | 70 | (73) | Inactiva |
| BICO INTERNACIONAL INC | USA | 100,00% | 100,00% | 27.999 | 6.507 | 21.412 | 2.588 | Distribución de empaques |
| CONVERMEX USA CORP | USA | 99,76% | 89,51% | - | - | - | - | - |