

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios Separados
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 separados condensados de Carvajal S.A., 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 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. 98 - 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 Milla 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

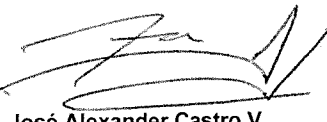
Cali, Colombia
13 de agosto de 2019

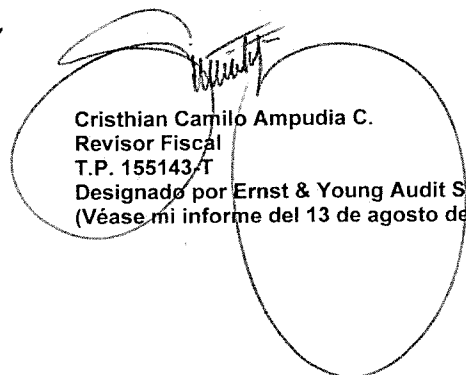
CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio
Con corte a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		148	406
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	163.679	8.018
Activos por impuestos		433	2.211
Activos corrientes		164.324	10.699
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	127.158	235.031
Inversiones en subsidiarias	6	1.172.132	1.230.620
Activos por impuestos diferidos	12	12.523	15.163
Activos no corrientes		1.311.813	1.480.814
Total activo		1.476.137	1.491.513

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 José 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 separados condensados de período intermedio

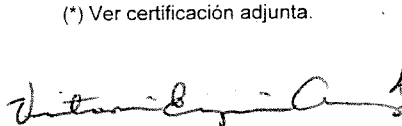
Con corte a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

En millones de pesos colombianos

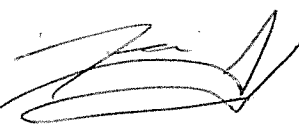
	NOTA	30 DE JUNIO 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	53.222	39.626
Títulos emitidos	8	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		502	159
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	78.808	64.249
Pasivos por impuestos		748	360
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	226	-
Pasivos corrientes		292.966	104.694
Obligaciones financieras	7	378.810	384.520
Títulos emitidos	8	-	159.160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Otros pasivos financieros	5	-	339
Pasivos no corrientes		383.782	548.991
Total pasivo		676.748	653.685
Patrimonio			
Capital emitido		1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		274.605	222.875
Reservas de ORI		(95.498)	(96.896)
Ganancias acumuladas		618.645	710.212
Total patrimonio		799.389	837.828
Total pasivo y patrimonio		1.476.137	1.491.513

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

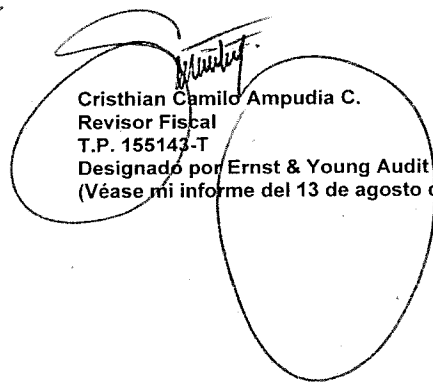
(*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



José 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).

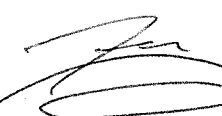
CARVAJAL S.A.

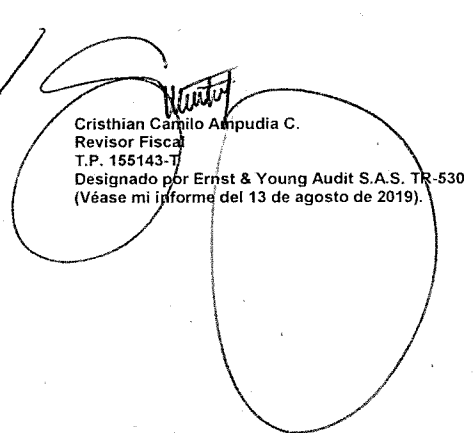
Estados de resultados separados condensados de período intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
En millones de pesos colombianos (excepto la utilidad (pérdida) neta por acción)

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		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
		(no auditado)		(no auditado)	
Ingresos	10	14.252	65.893 \$	6.135 \$	45.071
Otros ingresos		4	12	3	11
Gastos de administración		1.327	789	946	421
Otros gastos		16	26	5	13
Resultados de actividades de operación		12.913	65.090 \$	5.187 \$	44.648
Ingresos financieros	11	4.424	5.813	2.202	2.783
Costos financieros	11	27.273	27.174	13.368	13.162
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(7)	3	(13)	6
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		(9.943)	43.732 \$	(5.992) \$	34.275
Gasto por impuesto a las ganancias	12	2.760	2.826	1.148	1.962
Utilidad (pérdida) neta del periodo		(12.703)	40.906 \$	(7.140) \$	32.313
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida		(7,84)	25,24	(4,41)	19,94

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

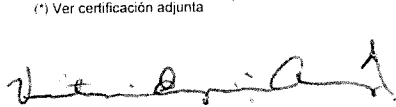

 José Alexander Castro V.
 Contador
 T.P. 72788-T (*)



 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).

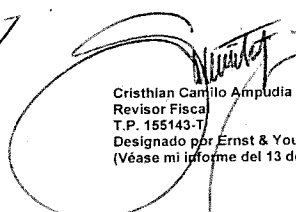
CARVAJAL S.A.
Estados de otros resultados integrales separados condensados de período intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	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
	(no auditado)		(no auditado)	
Utilidad (pérdida) neta del periodo	(12.703)	40.906	(7.140)	32.313
Otros resultados integrales				
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	76	94	101	(39)
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	1.322	(3.609)	4.751	967
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	1.398	(3.525)	4.852	928
Otros resultados integrales, netos de impuestos	1.398	(3.525)	4.852	928
Total resultado integral	(11.305)	37.381	(2.288)	33.241

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 José 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-830
 (Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2019

En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Total patrimonio		
	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias		Subtotal reservas de ORI	Ganancias acumuladas
Saldo a 31 de diciembre de 2018		1.637	222.875	(230)	(96.666)	(96.896)	710.212	837.828
Resultado integral del periodo								
Pérdida neta del periodo		-	-	-	-	-	(12.703)	(12.703)
Otros resultados integrales		-	-	76	1.322	1.398	-	1.398
Total resultado integral		-	-	76	1.322	1.398	(12.703)	(11.305)
Contribuciones y distribuciones								
Decreto de dividendos	14	-	(27.134)	-	-	-	-	(27.134)
Traslado de la utilidad		-	78.864	-	-	-	(78.864)	-
Total contribuciones y distribuciones		-	51.730	-	-	-	(78.864)	(27.134)
Saldo a 30 de junio de 2019		1.637	274.605	(154)	(95.344)	(95.498)	618.645	799.389

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

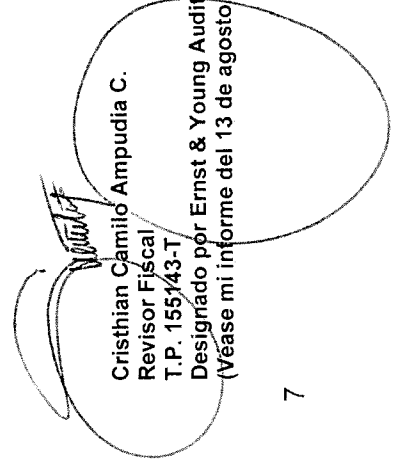
(*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



José 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.

Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2018

En millones de pesos colombianos

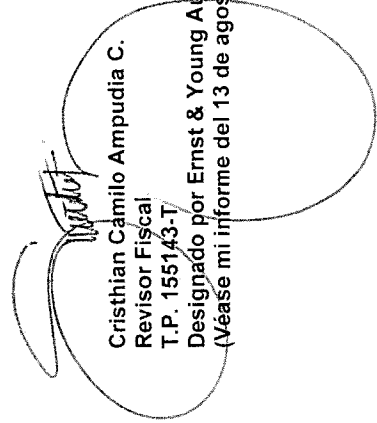
	Reservas de ORI					Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.637	176.294	(433)	(113.570)	(114.003)	778.820
Cambio por adopción de nuevas normas						(4.127)
Resultado integral del periodo						40.906
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	(3.525)
Otros resultados integrales	-	-	84	(3.609)	(3.525)	-
Total resultado integral	-	-	84	(3.609)	(3.525)	40.906
Contribuciones y distribuciones						
Decreto dividendos	-	(24.227)	-	-	-	(24.227)
Traslado de la utilidad	-	70.808	-	-	-	(70.808)
Total contribuciones y distribuciones	-	46.581	-	-	-	(24.227)
Saldo a 30 de junio de 2018	1.637	222.875	(349)	(117.179)	(117.528)	787.847

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

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


José 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 flujos de efectivo separados condensados de período intermedio
Por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018
En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2018
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del período	(12.703)	40.906
Ajustes por:		
Costos Financieros	27.273	27.174
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(14.188)	(65.791)
Gasto por impuesto de renta diferido	2.603	2.000
Gasto por impuesto de renta corriente	157	826
Subtotal	3.142	5.115
Cambios en:		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(208)	(430)
Incremento en inversiones	(73)	(920)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	49	5.998
Incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	343	119
(Disminución) incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(921)	12.200
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	1.196	(647)
Dividendos recibidos	26.234	12.190
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	29.762	33.625
Devolución de impuesto de renta	1.021	373
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	30.783	33.998
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos	147.079	21.494
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(139.745)	(17.037)
Pago de intereses y otros costos financieros	(24.923)	(26.580)
Dividendos pagados	(13.452)	(11.875)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(31.041)	(33.998)
DISMINUCIÓN EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(258)	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	406	145
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	148	145

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados

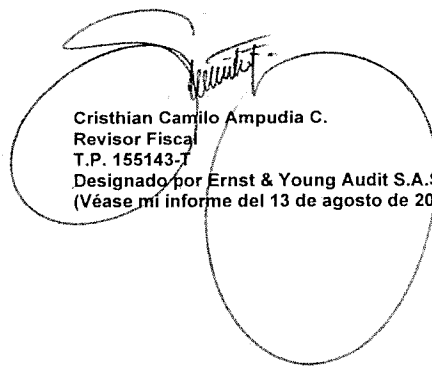
(*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



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



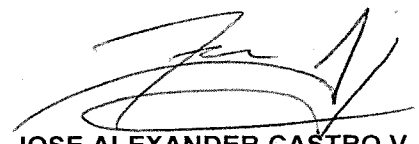
Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2019).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 y 2018

(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto la utilidad (pérdida) neta por acción)

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

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 13 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

La Sociedad tiene como objeto social establecer, mantener y operar directamente, o a través de sus subsidiarias, 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.

La Sociedad tiene vigencia hasta el 01 de enero del año 3000.

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros separados condensados por los semestres terminados 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 Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados 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 separados 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 separados anuales a 31 de diciembre de 2018.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha, excepto por las nuevas normas que entran en vigencia a partir del año 2019 como sigue a continuación:

- **NIIF 16 “Arrendamientos”**

La NIIF 16 reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de 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 (pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deben reconocer de manera separada el gasto financiero del pasivo por arrendamiento, y el gasto de amortización por el derecho de uso.

Los arrendatarios deben también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio 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. Los arrendadores continúan clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La Sociedad no refleja un impacto directo en la aplicación de los cambios relacionados con la nueva normatividad de arrendamientos, pero sí reconoce por el método de participación patrimonial cualquier impacto de la misma proveniente de los estados financieros de las subsidiarias.

Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2019, pero no tienen efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad o de las subsidiarias.

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

PASIVOS FINANCIEROS

	Junio 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	226	-
Total	226	-
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	-	339
Total	-	339

A. Swaps de tasa de interés

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura denominados "swaps", mediante los cuales cubre el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés de los títulos emitidos, cuya valoración resulta en el registro de un pasivo financiero por valor de \$226 y \$339 a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Estas coberturas han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo y tienen fecha de vencimiento el día 17 de marzo de 2020.

La medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura "swaps" se clasifica dentro del Nivel 2 y dicha clasificación y las técnicas de valoración utilizadas no han tenido cambios frente a las utilizadas durante el año terminado a 31 de diciembre de 2018.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019, la Sociedad no ha firmado nuevos contratos de cobertura.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	1.230.620
Dividendos decretados por las subsidiarias	(74.071)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	1.322
Compra de 13.809 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	73
Utilidad neta por método de participación patrimonial con subsidiarias	14.188
Saldo final a 30 de junio de 2019	1.172.132

A continuación se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2019 y actividad económica:

A 30 de junio de 2019

ENTIDAD	PAIS	PARTICIPACION 2018	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PERDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONOMICA
Carvajal Tecnologia y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	273.724	177.361	96.363	(8.069)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	43.119	4.542	38.577	(4.280)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones en Tecnologia S.A.S.	Colombia	80,00 %	800.000.000	19.261	12.141	7.120	2.682	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,13 %	95.447.102	870.655	340.486	530.169	10.223	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	860.154	473.165	376.989	1.600	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	47,38 %	810.657.057	34.864	10.490	24.374	(916)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.000.828	312.446	278.687	33.759	(16.575)	Calle 15 N No. 32- 234 Yumbo	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.063.110	642.400	502.113	140.287	(11.524)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	37,35 %	13.697.929	69.399	29.894	39.505	5.256	Av. Isaac Albéniz E-3- 154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	27.793.493	416.755	247.384	169.371	(2.645)	Via Tocumen 400 Mis después de Hermas del Istmo, Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.418.727 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>Junio 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	53.222	39.626
Total	<u>53.222</u>	<u>39.626</u>
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	378.810	384.520
Total	<u>378.810</u>	<u>384.520</u>

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TÍTULOS EMITIDOS

	<u>Junio 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
Corto plazo		
Bonos	159.160	--
Total	<u>159.160</u>	<u>-</u>
Largo plazo		
Bonos	-	159.160
Total	<u>-</u>	<u>159.160</u>

Los títulos emitidos 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 títulos emitidos se vence en marzo de 2020.

9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Carvajal S.A. efectúa transacciones con partes relacionadas, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado que corresponden principalmente al cobro de intereses, dividendos y préstamos.

A 30 de junio de 2019 y 2018, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

A 30 de junio de 2019	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.472	6	81.436	332
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	442	265	33.727	6.557
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	985	32.010	39.206
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	347	41	8.971	1.168
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	156	-	4.530	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	77	-	6
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	201	-	5.636
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	134	-	4.585
Gestión Tecnológica Portuaria S.A.S.	Colombia	-	89	-	14
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.305	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	3.593	-
Subtotal Subsidiarias		4.417	1.798	290.572	63.923
Accionistas	Colombia	-	-	265	19.857
Subtotal Accionistas		-	-	265	19.857
Total		4.417	1.798	290.837	83.780

A 30 de junio de 2018	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	4.595	-	105.740	81
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	466	149	18.589	2.002
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	365	276	15.973	4.640
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	98	372	2.649	24.714
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	76	-	509	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	6
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	11	-	-	-
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	60	-	2.000
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	166	-	3.684
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	155	-	133.135	-
Subtotal Subsidiarias		5.766	1.023	276.595	43.546
Accionistas	Colombia	-	-	282	18.326
Subtotal Accionistas		-	-	282	18.326
Total		5.766	1.023	276.877	61.872

Corto plazo

	Junio 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	163.679	8.018
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	78.808	64.249

Largo plazo

	Junio 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (3)	127.158	235.031
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

- (1) La variación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a los dividendos decretados de las subsidiarias y la reclasificación del largo a corto plazo de los préstamos por cobrar relacionados con el vencimiento de los títulos emitidos.

- (2) La variación de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas y a nuevos préstamos recibidos de las subsidiarias.
- (3) La disminución de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a reclasificación del largo a corto plazo de los préstamos por cobrar relacionados con el vencimiento de los títulos emitidos.

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, asciende a:

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2018
Honorarios a miembros de Junta Directiva	358	298

10. INGRESOS

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se reconocieron ingresos así:

<u>INGRESOS</u>	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
Utilidad neta por método de participación				
patrimonial	14.188	65.791	6.133	45.046
Dividendos	1	31	1	4
Otros	63	71	1	21
Total	14.252	65.893	6.135	45.071

11. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 por valor de \$4.424 y \$5.813, respectivamente se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 por valor de \$27.273 y \$27.174, respectivamente se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

12. IMPUESTOS

A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	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
Impuesto de renta corriente	157	826	(31)	414
Impuesto de renta diferido	2.603	2.000	1.179	1.548
Gasto por impuesto a las ganancias	2.760	2.826	1.148	1.962

B. Activos por impuestos diferidos

	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018
Coberturas de flujo de efectivo	72	108
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	12.451	15.055
Total impuesto diferido activo	12.523	15.163

13. CAPITAL

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

14. DIVIDENDOS

El 30 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó una distribución de utilidades por valor de \$27.134.

Los dividendos efectivamente pagados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

01 DE ENERO A 30 DE JUNIO DE 2019	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO DE 2018
--------------------------------------------	--------------------------------------------

Dividendos pagados por acciones ordinarias

13.452

11.875

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de emisión de este informe, la Administración considera que no existen eventos subsecuentes que tengan un impacto material en los estados financieros separados condensados de periodo intermedio.