

**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

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 155143-1
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 periodo intermedio

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

En millones de pesos colombianos

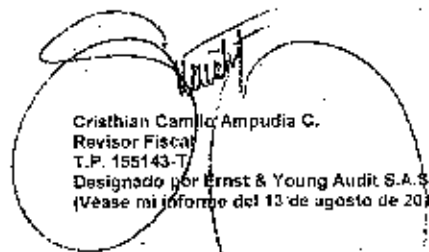
	NOTA	30 DE JUNIO 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	104.770	109.100
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	750.660	738.616
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	4.554	5.752
Inventarios	7	460.185	452.440
Otros activos no financieros		44.446	26.992
Activos por impuestos		140.770	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	265	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	195
Propiedades de inversión		231.167	231.170
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	12	18.941	10.192
Otros activos		3.913	3.961
Activos por impuestos diferidos		53.387	56.032
Activos no corrientes		2.084.335	1.945.381
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 (*)
 I.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

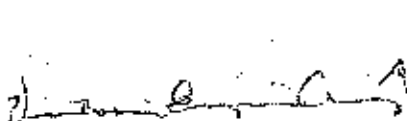
Con corte a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018


En millones de pesos colombianos

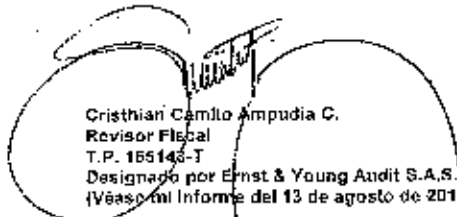
	NOTA	30 DE JUNIO 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	13	423.790	326.878
Títulos emitidos	16	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	877.723	704.040
Cuentas por pagar a partes relacionadas	22	22.342	13.359
Beneficios a los empleados	18	70.600	72.901
Pasivos por impuestos		90.683	73.671
Otros pasivos por arrendamientos	14	35.856	-
Otros pasivos financieros	17	492	-
Pasivos corrientes		1.480.654	1.190.932
Obligaciones financieras	13	1.291.128	1.305.080
Títulos emitidos	15	-	159.160
Beneficios a los empleados	18	67.015	64.711
Otras provisiones		36.367	39.049
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	2.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		318.928	258.071
Reservas de ORI		(50.034)	(51.602)
Ganancias acumuladas		173.853	289.915
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		461.443	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 calificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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



Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 165146-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase el Informe del 13 de agosto de 2019).

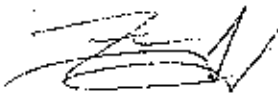
CARVAJAL S.A.

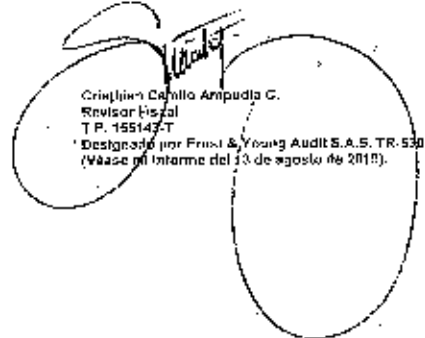
Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

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 operativas	24	1.575.701	1.307.537	511.027	235.576
Gastos de ventas		1.351.491	1.239.539	535.003	529.332
Ganancia bruta		401.908	468.184	214.094	246.250
Otros ingresos		9.741	13.529	4.830	7.128
Gastos de ventas		218.155	215.134	113.932	194.543
Gastos de administración		92.045	74.205	44.586	40.575
Otros gastos		6.024	8.258	4.454	3.779
Otros ganancias (pérdidas)		30.717	26	(11.369)	92
Resultados de actividades de operación		100.807	173.946	49.142	102.766
Ingresos financieros	25	2.177	2.464	1.535	1.294
Gastos financieros	25	(91.574)	(85.235)	(47.177)	(43.987)
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición en valores netos		89	(764)	651	2.736
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, actividades controladas de fuera del grupo y asociados		(3.095)	(1.109)	(1.351)	(1.452)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		9.259	89.388	2.048	62.351
Gasto por impuesto a las ganancias	23	(31.116)	(35.359)	(25.940)	(24.475)
Utilidad (pérdida) procedente de actividades continuas		(21.857)	45.990	(12.992)	37.877
Pérdida procedente de operaciones discontinuas			(1.291)		(1.291)
Utilidad (pérdida) neta del periodo		(21.857)	45.239	(12.992)	37.165
Pérdida neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		(19.467)	41.875	(11.997)	46.340
Participaciones no controladas		2.610	1.362	995	725

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados
 presentados en el informe.


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

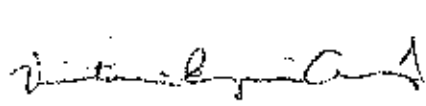

 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 12788-T

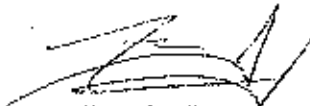

 Crislihen Cañillo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155147-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase el Informe del 23 de agosto de 2019).


CARVAIAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período inmediato
 Por los períodos trimestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	[NO AJUSTADO]			
	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)	45.329	(12.492)	37.165
<i>Grupos resultados integrales</i>				
<i>Partidas que no se reconocieron puntualmente al resultado del período, neto de impuestos</i> Ingresos por el pago de impuestos por beneficios de retiro	411	2	(52)	25
Total otros resultados integrales que no se reconocieron puntualmente al resultado del período, neto de impuestos	411	2	(52)	25
<i>Partidas que se reconocieron o pueden reconocerse al resultado del período, neto de impuestos</i>				
<i>Ajustes por concepto:</i>				
<i>Valoración de ajuste de efectivo – por días de intereses de custodia en el extranjero</i>	1.941	6.647	6.143	1.529
<i>Participación de grupo en resultados de asociadas y empresas conjuntas controladas por el grupo</i>	(43)	915	5	1.040
<i>Contabilización de venta de activos no corrientes</i>				
Total partidas que se reconocieron o pueden reconocerse al resultado del período, neto de impuestos	1.908	(5.519)	6.078	2.429
Otros resultados integrales, netos de impuestos	3.319	(5.517)	6.026	2.421
Total resultado integral	(10.538)	39.721	(6.908)	39.589
<i>Resultados integrales totales atribuibles a:</i>				
<i>Emisores controlados</i>	(11.452)	31.201	(6.754)	17.774
<i>Participaciones no controladas</i>	814	1480	154	1.815

Los datos se expresan en millones de pesos colombianos y están expresados en millones de pesos colombianos.


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

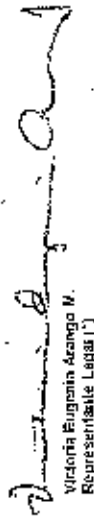

 José Alexander Castro V.
 Contador (*)
 C.P. 72762-7

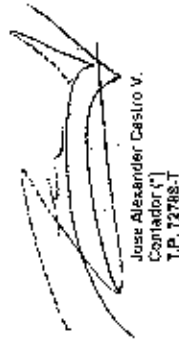

 Christian Camilo Acosta G.
 Revisor Fiscal
 T.F. 183143-1
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 579
 (Vase mi Informe del 13 de agosto de 2019).

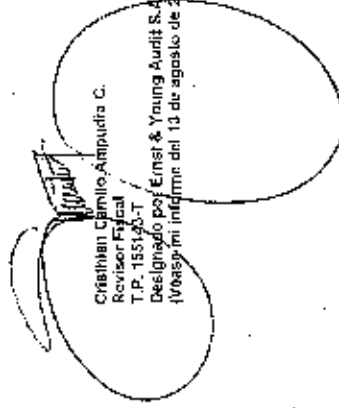
CARVAJAL S.A.
 Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
 Por el semestre terminado el 30 de junio de 2019
 En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora									
	Capital entidad	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reservas de CRI ¹⁾ Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de CRI	Ganancias acumuladas	Total no controladoras	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2018	8.119	547	258.071	606.045	1.808	34.547	1.11.047	282.915	496.056	678.064
Resultado integral total del año										
Prorata por el periodo				64			64	1.540	13.380	(71.957)
Otros ajustes integrales							3.906	4.1	642	2.319
Total resultado integral				1.604	663		1.398	(2.655)	(27.458)	(18.538)
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones y distribuciones										
Compras de acciones			117.134						121.134	(27.134)
Canjeo de acciones tenidas			4752						4.752	(4.752)
Trasferencias de la utilidad							37.194			
Total contribuciones y distribuciones			60.857				(87.937)		(27.080)	(28.600)
Cambios en las participaciones de propiedad										
Adquisiciones de las participaciones no controladoras por compra en efectivo									100	(73)
Total cambios en las participaciones de propiedad							(15)		(15)	(73)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			60.857				(68.006)		(27.149)	(28.753)
Saldo a 30 de junio de 2019	8.119	547	318.978	606.404	1.763	34.637	50.004	173.853	451.443	685.553

Las notas adjuntas son parte integral de las cuentas financieras consolidadas.
 (*) Véase "otro ajuste" adjunta


 Victoria Eugenia Arango W.
 Representante Legal (*)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 12788-T


 Cristhian Camilo Arpaudra C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155725-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de agosto de 2019)

CARVALAJ S.A.

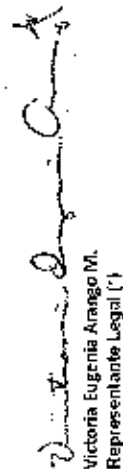
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)

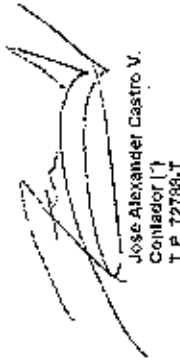
Por el semestre terminado el 30 de Junio de 2018

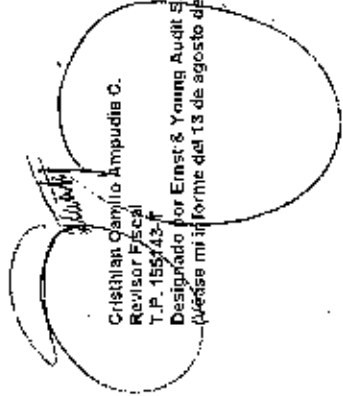
En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI							Total participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Separación por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI	Total			
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.119	547	208.506	188.049	1.492	(11.914)	288.277	434.535	66.286	500.821
Cambio en política contable						(4.712)	(4.712)	(4.712)	(41)	(4.251)
Resultados Integral total del año										
- Efecto del recargo del impuesto										
- Otros resultados financieros										
- Resultado de Estructuras										
Total resultado integral										
Transacciones con propietarios de la Compañía										
Contribuciones y distribuciones										
- Recargo de dividendos										
- Recargo de dividendos Intercom										
- Resultado de Estructuras										
Total contribuciones y distribuciones										
Cambios en las participaciones de propiedad										
- Participaciones de propiedad por los accionistas minoritarios										
Total cambios en las participaciones de propiedad										
Total transacciones con los propietarios de la Compañía										
Saldos al 30 de Junio de 2018	8.119	547	327.777	(92.539)	2.335	(76.561)	385.393	446.075	60.778	506.853

Las cifras son parte integral de los estados financieros consolidados de CARVALAJ S.A.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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


Cristian Camilo Ampudia O.
Revisor Fiscal
T.P. 155743-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Mésase mi informe del 13 de agosto de 2018)

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio

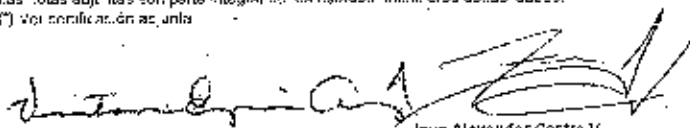
Por los semestres terminados el 30 de junio 2019 y 2018

En millones de pesos colombianos

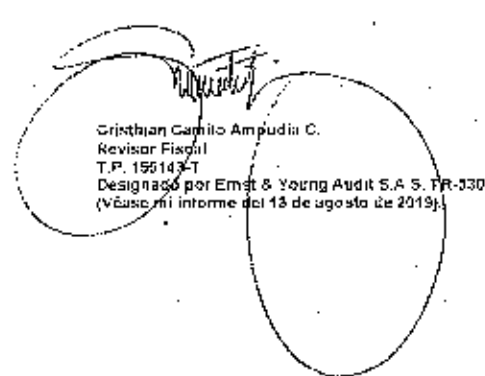
	30 DE JUNIO 2019	30 DE JUNIO 2018
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta del periodo	(21.857)	45.238
Ajustes por:		
Gasto de amortización de cartera y ajuste a su VPN	3.564	3.639
Gasto provision de inventarios y ajuste a su VMR	5.247	3.386
Gasto otros proveones	-	483
Extracción	74.279	50.407
Amortización	3.147	3.073
Gasto intereses financieros	77.076	60.331
Gasto intereses pasivos por arrendamiento	8.507	-
Ingreso por método de participación patrimonial	(50)	(36)
Pérdida por método de participación patrimonial	3.024	2.622
Impuesto de renta diferido	2.194	(11.612)
Impuesto de renta corriente	28.366	55.010
Efecto de venta de entidades	13	407
Utilidad en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(17.936)	(82)
Latencia en cambio no realizada	2.182	(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)	(3.435)
Incremento en otros activos financieros no corrientes	(17.752)	(15.835)
Incremento (disminución) en acreedores comerciales y cuentas por pagar	12.724	(22.477)
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	5.314	(29.657)
Incremento en beneficios a los empleados	2.545	3.859
Distribución en provisiones	(3.035)	(2.041)
Disminución (incremento) en otros pasivos	(73)	734
Pagos de otros pasivos por arrendamiento	(22.692)	-
FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	130.841	69.629
Impuesto de renta diferido	(40.581)	(31.069)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	90.260	38.560
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disposición de inversiones	790	3.616
Adquisición de inversiones sin cambios en control	(73)	(318)
Retiros (adquisiciones) netas de propiedades, planta y equipo	(37.026)	(47.757)
Disposición de propiedades de inversión	(257)	(108)
Incremento neto en intangibles	(2.848)	(4.211)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(39.540)	(48.521)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Programas de dividendos, neto	63.867	79.640
Dividendos pagados	(14.241)	(70.165)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(7.005)	3.071
Intereses pasivos	(83.261)	(92.626)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(50.640)	(79.980)
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(4.330)	(7.081)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	109.100	141.721
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	104.770	134.640

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

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72789-T


Cristian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 156143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. PR-330
(Véase el 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 POLÍTICAS 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 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
Titulos	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 Lehrer S.A. en liquidación	39,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	60,00%	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	78.477	138	2.525
Total pasivo	40.832	7.967	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	5.826
Total pasivo	41.222	7.987	3.268	1.819
Ingresos de actividades ordinarias	152	-	4.109	12.428
Utilidad (pérdida) neta	(6.719)	(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:

Detalle	Maquinaria		Mojinas a		Equipo		Total			
	Terrenos	Construcciones y equipo en montaje	propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	de Oficina	Equipo de transporte				
COSTO										
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	7.166	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)	(2.559)	(166.185)
Ajuste por conversión	686	1	255	513	(8)	(714)	115	5	39	902
Saldo a 30 de junio de 2019	245.313	260	32.943	236.285	39.594	1.613.530	52.863	123.569	11.189	2.355.666
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	79.478	20.255	671.755	37.218	105.244	12.064	1.126.014
Cargos del año	-	-	-	4.065	1.506	36.065	1.607	4.728	330	48.341
Retiros	-	-	-	(6.684)	(1.81)	(7.887)	(362)	(409)	(2.328)	(17.851)
Reclasificaciones	-	-	-	(28)	28	(230)	238	-	-	-
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	260	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 Equipo de Equipo de					Total
	Terrenos	Edificaciones	y equipos	Oficina tecnología	transporte	
COSTO						
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	8.655	3.880	-	916	13.482
Retiros	-	(2.094)	(431)	(13)	(174)	(2.713)
Reclasificaciones	-	178	(7.043)	-	224	-
Adopción inicial NIIF 16	-	185.538	10.570	-	3.414	207.871
Reclasificación desde propiedades, planta y equipo	4.778	85.122	68.582	431	4.703	166.185
Ajuste por conversión	-	1.177	5.503	25	3	6.814
Saldo a 30 de junio de 2019	4.778	278.577	81.061	443	19.725	391.639
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)	(2.448)
Reclasificación desde propiedades, planta y equipo	-	3.418	4.977	67	3.056	12.522
Ajuste por conversión	-	9	2.952	21	2	3.039
Saldo a 30 de junio de 2019	-	23.307	10.508	91	4.231	40.008
Valor neto a 30 de junio de 2019	4.778	255.270	70.553	352	15.494	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	Otros				Total
	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Licencias	
COSTO					
Saldo a 31 de diciembre de 2018	107.959	4.457	1.474	10.166	171.682
Adiciones	-	190	-	-	3.215
Retiros	-	-	-	-	(301)
Ajuste por conversión	(344)	6	-	-	(300)
Saldo a 30 de junio de 2019	107.615	4.653	1.474	10.166	174.296
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Saldo a 31 de diciembre de 2018	106.752	3.729	1.474	777	152.550
Cargos del año	95	237	-	-	3.147
Retiros	-	-	-	-	(32)
Ajuste por conversión	(344)	6	-	-	(310)
Saldo a 30 de junio de 2019	106.503	3.972	1.474	777	155.355
Valor neto a 30 de junio de 2019	1.112	681	-	9.389	18.941
Valor neto a 31 de diciembre de 2018	1.207	728	-	9.389	19.132

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Junio 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Sobregiros	11,820	1,884
Préstamos con entidades financieras	389,198	308,778
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	22,781	16,216
Total	423,799	326,878
Largo Plazo		
Préstamos con entidades financieras	1,161,362	1,178,349
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	129,766	127,331
Total	1,291,128	1,305,680

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	1,064,986
Después de cinco años	319,789	240,714
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(423,799)	(326,878)
Valor pagadero a largo plazo	1,291,128	1,305,680

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	166,731
Total	192,586

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	<u>159.160</u>	<u>159.160</u>

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	26.888
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	<u>677.723</u>	<u>704.040</u>

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	3.636
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						
Secuid S.A.S.		-	1	-	1	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	143	-	931	1.189	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	19.857	-
Alcaró S.A.	Argentina	13	-	-	9	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	656	-	-	20.312
Eimex Colombiana Ltda	Colombia	2	-	300	472	-
Foco S.A.	Colombia	-	-	316	371	-
Fundación Canaje	Colombia	203	114	34	346	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	406	-	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	-	231	-
Royal Rentel Colombia S.A.S.	Colombia	41	21	-	-
Securio 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
Alpard S.A.	Argentina	12	-	-	12
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	2.481	6.035	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472
Foco S.A.	Colombia	-	-	146	371
Fundacion Canvaal	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 Embalajes	Producción y venta de artículos de embalajes.	682.644	654.731
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	413.020	381.458
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	59.927
Eliminaciones		(112.893)	(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	374.481	217.555	682.643	35.884	1.555.701	-	1.555.701
Ingresos inter-segmentos	194	38.669	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	1.365	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	1.965.673	5.200.122	(1.606.939)	3.590.183
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	319	-	18.482	18.801	-	18.801
Pasivos	553.638	603.667	311.862	884.657	1.256.654	3.510.418	(405.783)	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	2.575	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	76.529	40.318	39.904
Descuentos comerciales condicionados	1.179	1.113	602	393
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.795	1.823	898	912
Gasto por intereses de otros pasivos por arrendamiento	8.337	-	4.949	-
Ajuste al valor presente neto	1.045	1.690	401	1.680
Otros gastos financieros	140	378	289	108
Total	91.575	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 periodo intermedio no se han presentado hechos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

País	% de participación en el activo	% de participación en el patrimonio	Activos 2019	pasivos 2019	Patrimonio 2019	Utilidad (pérdida) neta 2019	Actividad Económica
ARGENTINA	100.00%	100.00%	1,562	569	759	69	Industria
ARICA	100.00%	100.00%	10,000	2,249	14,544	176	Industria
ARICA	100.00%	100.00%	76,871	12,140	22,121	4,827	Industria
ARICA	100.00%	100.00%	4,234	6,905	231	231	Industria
CHILE	82.24%	82.24%	12,774	12,774	21,463	1,158	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	3,525	3,525	14,146	99	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	10,249	10,249	7,490	3,623	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	22,015	275	21,740	335	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	756,959	278,937	11,259	2,636	Industria
CHILE	89.31%	89.31%	384,233	424,739	234,229	1,424	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	251,486	177,361	74,105	31,916	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	12,005	4,438	7,567	901	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	2,651	148	7,622	158	Industria
CHILE	100.31%	100.31%	3,225	10,490	21,121	1,321	Industria
CHILE	89.00%	89.00%	74,985	42,741	25,002	1,743	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	424,739	37,565	4,610	1,242	Industria
CHILE	89.43%	89.43%	522,132	471,094	369,038	20,973	Industria
CHILE	99.43%	99.43%	115,200	53,135	83,067	77,837	Industria
CHILE	59.43%	59.43%	5,941	13,587	18,069	1,331	Industria
CHILE	89.43%	89.43%	45,852	38,576	14,476	1,167	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	71,318	34,231	26,068	3,387	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	41,743	4,340	21,217	23	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	7,097	5,113	1,534	2,428	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	32,384	79,948	29,905	2,428	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	1,122	31,551	11,207	5,154	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	1,287	792	535	55	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	1,714	1,700	1,700	178	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	4,400	6,200	1,780	175	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	33,250	43,027	13,073	71	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	5,371	3,906	1,482	1,178	Industria
CHILE	89.31%	89.31%	1,122	20,371	13,754	2,121	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	15,533	13,754	1,779	178	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	2,034	2,000	3,400	15	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	319,464	282,078	59,108	39,667	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	13,665	2,051	11,507	1,531	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	243,469	275,700	179,167	4,339	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	16,371	14,025	2,346	20	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	15,766	9,465	6,301	1,361	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	16,547	14,601	1,946	158	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	3,330	2	3,308	41	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	931,361	9,817	9,817	1,121	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	2,304	3,033	13,233	1	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	17,648	163,147	195,430	10,673	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	14,053	6,353	9,370	15,709	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	48,701	7,670	31,302	1,521	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	228,427	28,174	187,303	11,550	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	23,322	3,458	32	143	Industria
CHILE	89.51%	89.51%	23	3	32	1	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	39,017	2,726	23,191	470	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	7,040	4,482	2,558	1,559	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	26	3,458	12,544	121	Industria
CHILE	89.43%	89.43%	118	716	224	224	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	2,138	2,164	8,007	8,007	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	4,415	4,416	12,121	12,121	Industria
CHILE	81.71%	81.71%	447,671	297,040	130,620	17,637	Industria
CHILE	81.71%	81.71%	12,424	4,704	8,116	122	Industria
CHILE	81.71%	81.71%	1,100	5,788	3,630	302	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	3,661	1,134	9,520	615	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	2	1	1	1	Industria
CHILE	100.00%	100.00%	27,391	3,707	27,412	2,667	Industria
CHILE	89.75%	89.75%	27,391	3,707	27,412	2,667	Industria