

# **Carvajal S.A.**

***Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los periodos de seis meses  
terminados el 30 de junio de 2017 y 2016***

**CARVAJAL S.A.**

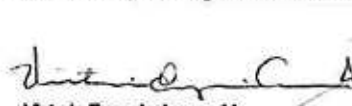
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016


En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 436	\$ 477
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	122.434	124.021
Activos por impuestos		2.359	7.109
<b>Activos corrientes</b>		<b>\$ 125.229</b>	<b>\$ 131.607</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	\$ 199.782	\$ 207.838
Otros activos financieros	5	49.275	49.275
Inversiones en subsidiarias	6	1.055.540	983.542
<b>Activos no corrientes</b>		<b>\$ 1.304.597</b>	<b>\$ 1.240.655</b>
<b>Total activo</b>		<b>\$ 1.429.826</b>	<b>\$ 1.372.262</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver Informe adjunto).

**CARVAJAL S.A.**


Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	\$ 29.068	\$ 12.911
Títulos emitidos	8	-	240.840
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		666	216
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	38.984	12.435
Pasivos por impuestos		2.015	1.229
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	49.275	49.366
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>\$ 120.308</b>	<b>\$ 317.297</b>
Obligaciones financieras	7	\$ 385.497	\$ 130.509
Títulos emitidos	8	159.160	159.160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	35.773	35.773
Otros pasivos financieros	5	612	725
Pasivo por impuestos diferidos		12.594	12.567
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>\$ 593.636</b>	<b>\$ 338.734</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>\$ 713.944</b>	<b>\$ 656.031</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		176.294	84.250
Reservas de ORI		(103.112)	(125.255)
Ganancias acumuladas		641.063	755.599
<b>Total patrimonio</b>		<b>\$ 715.882</b>	<b>\$ 716.231</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 1.429.826</b>	<b>\$ 1.372.262</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal

José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

  
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver Informe adjunto).

**CARVAJAL S.A.**

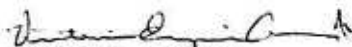
Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(no auditado)			
		01 DE ENERO 2017 A 30 DE JUNIO DE 2017	01 DE ENERO 2016 A 30 DE JUNIO DE 2016	01 DE ABRIL 2017 A 30 DE JUNIO DE 2017	01 DE ABRIL 2016 A 30 DE JUNIO DE 2016
Ingresos	10	\$ 30.685	\$ 57.233	11.263	56.721
Otros ingresos		14	2.322	14	79
Gastos de administración		2.782	2.612	831	2.303
Otros gastos		-	2	-	2
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>\$ 27.917</b>	<b>\$ 56.941</b>	<b>\$ 10.446</b>	<b>\$ 54.495</b>
Ingresos financieros	11	8.582	12.199	3.563	6.333
Costos financieros	11	34.247	32.477	15.931	16.581
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(3)	(120)	(3)	(59)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>		<b>\$ 2.249</b>	<b>\$ 36.534</b>	<b>\$ (1.925)</b>	<b>\$ 44.188</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	12	1.002	5.662	460	4.426
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>		<b>\$ 1.247</b>	<b>\$ 30.872</b>	<b>\$ (2.385)</b>	<b>\$ 39.762</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida</b>		<b>0,77</b>	<b>19,05</b>	<b>(1,47)</b>	<b>24,54</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

  
Natalia Moequera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche  
Ltda.  
(Ver Informe adjunto).


**CARVAJAL S.A.**

*Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio  
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2017 y 2016  
En millones de pesos colombianos*

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(no auditado)			
	01 DE ENERO 2017 A 30 DE JUNIO DE 2017	01 DE ENERO 2016 A 30 DE JUNIO DE 2016	01 DE ABRIL 2017 A 30 DE JUNIO DE 2017	01 DE ABRIL 2016 A 30 DE JUNIO DE 2016
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>	\$ 1.247	\$ 30.872	\$ (2.385)	\$ 39.762
<b>Otros resultados integrales</b>				
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i>				
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	131	1.126	(14)	275
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de la participación patrimonial	22.012	(7.015)	22.559	(9.186)
<b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b>	\$ 22.143	\$ (5.889)	\$ 22.545	\$ (8.911)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	\$ 22.143	\$ (5.889)	\$ 22.545	\$ (8.911)
<b>Total resultados integrales</b>	\$ 23.390	\$ 24.983	\$ 20.160	\$ 30.851

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72768-T

  
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP-156022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver Informe adjunto).

**CARVAJAL S.A.**


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

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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 2016	1.637	84.250	3.728	(128.983)	(125.255)	716.231
<b>Resultado integral del período</b>						
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	1.247
Otros resultados integrales	-	-	131	22.012	22.143	22.143
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	<b>131</b>	<b>22.012</b>	<b>22.143</b>	<b>23.390</b>
Impuesto a la riqueza	-	(501)	-	-	-	(501)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>						
Dividendos	-	-	-	-	-	(23.272)
Retorno de dividendos de acciones readquiridas	-	34	-	-	-	34
Traslados	-	92.511	-	-	-	(92.511)
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	<b>92.545</b>	-	-	-	<b>(23.238)</b>
<b>Saldo a 30 de Junio de 2017</b>	<b>1.637</b>	<b>176.294</b>	<b>3.859</b>	<b>(106.971)</b>	<b>(103.112)</b>	<b>715.882</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

  
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver informe adjunto).

**CARVAJAL S.A.**

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

Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016

En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Ganancias acumuladas	Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	1.637	11.109	3.206	(87.467)	(84.261)	748.356	676.841
<b>Resultado integral del periodo</b>							
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	30.872	30.872
Otros resultados integrales	-	-	1.126	(7.015)	(5.889)	-	(5.889)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	1.126	(7.015)	(5.889)	30.872	24.983
<b>Impuesto a la riqueza</b>	-	(1.255)	-	-	-	-	(1.255)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>							
Dividendos	-	-	-	-	-	(31.873)	(31.873)
Readquisición de acciones	-	(2.272)	-	-	-	-	(2.272)
Traslado de la utilidad	-	76.667	-	-	-	(76.667)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	74.395	-	-	-	(108.540)	(34.145)
<b>Saldo a 30 de junio de 2016</b>	1.637	84.249	4.332	(94.482)	(90.150)	670.688	666.424

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver Informe adjunto).

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio****Por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio 2017 y 2016**


En millones de pesos colombianos

	30 DE JUNIO 2017	30 DE JUNIO 2016
	(no auditado)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del periodo	\$ 1.247	\$ 30.872
Ajustes por:		
Recuperaciones	-	(2.243)
Costos Financieros	34.247	32.477
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(25.672)	(46.870)
Gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido	(48)	3.898
Gasto por impuesto de renta corriente	1.050	1.764
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 10.824</b>	<b>\$ 19.898</b>
<b>Cambios en:</b>		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(2.582)	(1.238)
Incremento en inversiones	(93.971)	(1.419)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	55.935	13.795
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	450	(98)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	14.097	(9.123)
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	223	(66)
Dividendos recibidos	23.076	17.160
Impuesto a la riqueza	(250)	(628)
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(3.022)</b>	<b>18.383</b>
Devolución neta de impuesto de renta	6.595	1.341
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 14.397</b>	<b>\$ 39.622</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:</b>		
Préstamos obtenidos	273.039	6.035
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(244.172)	(1.825)
Pago de intereses de obligaciones	(31.998)	(31.375)
Readquisición de acciones	-	(2.272)
Dividendos pagados	(11.307)	(10.629)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>\$ (14.438)</b>	<b>\$ (40.066)</b>
<b>DISMINUCION EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>\$ (41)</b>	<b>\$ (444)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>\$ 477</b>	<b>\$ 537</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>\$ 436</b>	<b>\$ 93</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche  
Ltda.  
(Ver informe adjunto).



# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE SEIS MESESTERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 y 2016

(Cifras en millones de pesos colombianos)

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera al 30 de junio de 2017 y 31 diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016.

### 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 14 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 subsidiarias las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques.
- Producción y distribución de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles.

### 2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros separados condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y 2016, 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".

Estos estados financieros separados condensados de periodo 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 2016.

### 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 2016.

#### **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 2016 y por el año terminado en esa fecha.

#### **5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

A 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 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 pasivo financiero por valor de \$612 y \$816 a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Estas coberturas han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo.

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 2016.

Durante el periodo finalizado a 30 de junio de 2017, la Sociedad no ha firmado nuevos contratos de cobertura.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene el registro de activo y pasivo financiero por un acuerdo de opción de venta de acciones de una de las subsidiarias de la Sociedad, y sus técnicas de valoración no han tenido cambios frente a las utilizadas en el año terminado a 31 de diciembre de 2016.

#### **6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, la Sociedad registró una utilidad neta por método de participación patrimonial con subsidiarias por valor de \$25.672.

Durante el año 2017 las principales transacciones que la Sociedad realizó con sus inversiones fueron las siguientes:

- Registro de dividendos recibidos de las subsidiarias \$69.656
- Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias \$22.012
- En desarrollo de la oferta pública de adquisición de acciones autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Oficio número 2016138480-007-000 de fecha 13 de enero de 2017, Carvajal S.A. adquirió 17.412.656 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A. por valor de \$92.287 y en el mercado secundario se han realizado compras de 318.366 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A. por valor de \$1.684.

A continuación se relacionan las subsidiarias de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2017 y actividad económica:

### Al 30 de junio de 2017

(Cifras en millones de pesos colombianos)

ENTIDAD	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2017	NÚMERO DE ACCIONES POSEIDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00%	11.455.053.761	238.929	95.747	143.182	(8.083)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Servicios de tercerización de procesos.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	83,04%	89.938.969	824.034	328.922	495.112	19.968	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	99,99%	1.011.561.125.215	30.100	28.830	1.270	(5.609)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Comercialización de muebles.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68%	500.877.937	735.215	374.965	360.220	14.913	Cr. 21 10-300 Acopi Yumbo	Producción y distribución de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	47,38%	379.001.000	32.851	7.222	25.629	1.156	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Negocios B2B S.A.S. en liquidación	Colombia	100,00%	643.370.875	42.417	35	42.382	(2.094)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	En liquidación.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	9,90%	641.746.990	542.173	511.933	30.240	(13.605)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Explotación de inmuebles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	8,01%	1.840.982	57.110	24.261	32.849	6.555	Av. Isaac Albeniz E3- 154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de bienes escolares y de oficina.
Grupo Editorial Norma S.A.	Ecuador	99,98%	547.917	3.016	1.556	1.460	(1.021)	Av. Isaac Albeniz E3- 154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de libros con propósitos educativo, cultural y científico.
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00%	27.783.493	411.554	248.117	163.437	(2.767)	Via Tocumen 400 mis después de Harinas del Istmo Ciudad de Panamá	Inversión.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A., donde la Sociedad posee 22.908.594 de acciones preferentes.

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Junio 2017	Diciembre 2016
Préstamos con entidades financieras	414.565	143.420
<b>Total</b>	<b>\$ 414.565</b>	<b>\$ 143.420</b>

El aumento de las obligaciones financieras corresponde principalmente a créditos adquiridos para la adquisición de acciones (ver nota 6), y el pago de la primera serie de los títulos emitidos (ver nota 8).

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

## 8. TITULOS EMITIDOS

	Junio 2017	Diciembre 2016
Bonos a corto plazo	-	240.840
Bonos a largo plazo	159.160	159.160
<b>Total</b>	<b>\$ 159.160</b>	<b>\$ 400.000</b>

En el mes de marzo de 2017 se realizó el pago de la primera serie de los bonos emitidos en el año 2010 por valor de \$240.840.

A 30 de junio de 2017 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$167.204. 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.

## 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 2017, 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 2017	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.333	-	112.234	531
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	709	48	23.019	3.790
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	99	-	2.000	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	190	67	9.128	4.193
Inversiones B2B S.A.S.	Colombia	-	-	6.383	22.321
Negocios B2B S.A.S. en liquidación	Colombia	-	-	-	13.452
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	905	177	42.517	6.766
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	230	-	4.685
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.306	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>8.236</b>	<b>522</b>	<b>321.587</b>	<b>57.185</b>
Negocios Macarval S.A.S. en liquidación	Colombia	-	-	601	-
<b>Subtotal otras partes relacionadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>601</b>	<b>-</b>
Accionistas	Colombia	-	-	28	17.572
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>17.572</b>
<b>Total</b>		<b>8.236</b>	<b>522</b>	<b>322.216</b>	<b>74.757</b>

### Corto plazo

	Junio 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 122.434	\$ 124.021
Cuentas por pagar a partes relacionadas	38.984	12.435

### Largo plazo

	Junio 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 199.782	\$ 207.838
Cuentas por pagar a partes relacionadas	35.773	35.773

El aumento 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 adquiridos con las relacionadas.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas se aproxima al valor razonable.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el periodo terminado a 30 de junio de 2017 asciende a:

	Junio 2017	Junio 2016
Honorarios miembros Junta Directiva	\$ 309	\$ 203

### 10. INGRESOS

Durante los periodos de seis meses y tres meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 se reconocieron ingresos así:

<u>INGRESOS</u>	ENERO A JUNIO DE 2017	ENERO A JUNIO DE 2016	ABRIL A JUNIO DE 2017	ABRIL A JUNIO DE 2016
Ingresos por método de participación patrimonial	\$ 25.672	\$ 46.870	\$ 11.032	\$ 51.265
Regalías	-	10.153	-	5.246
Dividendos	4.794	-	12	-
Diversos	219	210	219	210
<b>Total</b>	<b>\$ 30.685</b>	<b>\$ 57.233</b>	<b>\$ 11.263</b>	<b>\$ 56.721</b>

### 11. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas. Por otro lado, los costos financieros 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 de renta es el siguiente:

	ENERO A JUNIO DE 2017	ENERO A JUNIO DE 2016	ABRIL A JUNIO DE 2017	ABRIL A JUNIO DE 2016
Gasto por impuesto de renta	\$ (1.082)	\$ (723)	\$ (540)	\$ (376)
Recuperación (provisión) año anterior	32	(57)	32	(57)
Impuesto para la equidad – CREE	-	(984)	-	(789)
<b>Total gasto por impuesto corriente</b>	<b>\$ (1.050)</b>	<b>\$ (1.764)</b>	<b>\$ (508)</b>	<b>\$ (1.222)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto diferido	48	(3.898)	48	(3.204)
<b>Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>\$ (1.002)</b>	<b>\$ (5.662)</b>	<b>\$ (460)</b>	<b>\$ (4.426)</b>

### B. Impuesto a la Riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario colombiano, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1° de enero de los años 2015, 2016, y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2017, se ha reconocido, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$501 por este concepto.

### 13. CAPITAL

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2017 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

### 14. DIVIDENDOS

El 28 de marzo de 2017 la Asamblea General de Accionistas aprobó una distribución de utilidades por valor de \$23.272.

Los dividendos efectivamente pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	Junio 2017	Junio 2016
Dividendos pagados por acciones ordinarias	\$ 11.307	\$ 10.629

## **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 intermedios.



## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISION DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS**

A los accionistas de  
CARVAJAL S.A.

### **Introducción**

He revisado los estados financieros intermedios de CARVAJAL S.A., los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2017 y los estados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los (6) seis meses finalizados a esa fecha, y el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL).

La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL). Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

### **Alcance de la Revisión**

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las 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 de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

**Conclusión**

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la compañía al 30 de junio de 2017, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los (6) seis meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



NATALIA CAROLINA MOSQUERA  
Revisor Fiscal  
T.P. 159022-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

14 de agosto de 2017.