

Carvajal S.A.

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

CARVAJAL S.A.


Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

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

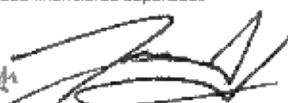
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 81	\$ 477
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	106.336	124.021
Activos por impuestos		2.640	7.109
Activos corrientes		\$ 109.057	\$ 131.607
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	\$ 199.762	\$ 207.838
Otros activos financieros	5	49.275	49.275
Inversiones en subsidiarias	6	1.054.185	883.542
Activos no corrientes		\$ 1.303.242	\$ 1.240.655
Total activo		\$ 1.412.299	\$ 1.372.262

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- 158022-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 septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	\$ 32.345	\$ 12.911
Títulos emitidos	8	-	240.840
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		488	216
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	33.509	12.435
Pasivos por impuestos		2.290	1.229
Otros provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	49.275	49.366
Pasivos corrientes		\$ 118.207	\$ 317.297
Obligaciones financieras	7	\$ 383.622	\$ 130.509
Títulos emitidos	8	159.160	159.160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	35.773	35.773
Otros pasivos financieros	5	793	725
Pasivo por impuestos diferidos		12.456	12.587
Pasivos no corrientes		\$ 591.804	\$ 338.734
Total pasivo		\$ 710.011	\$ 656.031
Patrimonio			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		176.294	84.250
Reservas de ORI		(106.840)	(125.255)
Garancias acumuladas		631.197	755.589
Total patrimonio		\$ 702.288	\$ 716.231
Total pasivo y patrimonio		\$ 1.412.299	\$ 1.372.262

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 Moquegua J.
Revisor Fiscal
TP- 158022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto).

CARVALAJAL S.A.

*Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio
Por los períodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016
En millones de pesos colombianos, excepto la utilidad (pérdida) por acción.*

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(no auditado)			
		01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
Ingresos	10	\$ 32,748	\$ 55,275	2,054	2,043
Otros ingresos		15	11,676	2	5,354
Gastos de administración		3,083	3,728	281	1,116
Otros gastos		-	3	-	1
Resultados de actividades de operación		\$ 29,702	\$ 67,221	\$ 1,786	\$ 10,280
Ingresos financieros	11	11,995	18,311	3,403	7,112
Costos financieros	11	48,938	48,711	14,591	17,234
(Ganancias) (pérdidas) cambiarias de la posición monetaria neta		(2)	(275)	-	(446)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos e las ganancias		\$ (7,164)	\$ 36,246	\$ (9,403)	\$ (288)
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	12	1,465	4,972	453	(880)
Utilidad (pérdida) neta del período		\$ (8,619)	\$ 31,274	\$ (9,856)	\$ 402
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida (en pesos)		(5,32)	19,30	(6,09)	0,25


Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal



José Alexander Castro V.
Contador
TP 72788-T




Marijia Mosquera J.
Revisor Fiscal
TP- 158022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver informe adjunto).

CARVALIA, S.A.
 Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos de nueve meses y trimestres terminados el 30 de septiembre de 2017 y 2016
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(en millones)			
	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 48.518	\$ 34.274	\$ (6.866)	\$ 402
Otros resultados integrales				
<u>Pérdidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Diferencias de flujo de efectivo - nación efectiva de cambios en el valor razonable	0	846	(122)	(280)
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias controladas utilizando el método de la participación	15.408	(20.314)	(3.906)	(20.988)
<u>Total pérdidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	\$ 15.416	\$ (27.168)	\$ (3.728)	\$ (21.278)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ 18.415	\$ (27.160)	\$ (3.728)	\$ (21.278)
Total resultado integral	\$ 9.786	\$ 4.108	\$ (13.084)	\$ (20.877)

Los datos son parte integral de los estados financieros separados


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal


 José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 22768-T


 Nelida Mosquera J.
 Revisor Fiscal
 TP-108022-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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017

En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas lagales 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
Resultado integral del periodo						
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	-	(8.619)
Otros resultados integrales	-	-	9	18.406	18.415	18.415
Total resultado integral	-	-	9	18.406	18.415	9.796
Impuesto a la riqueza		(501)	-	-	-	(501)
Contribuciones y distribuciones						
Dividendos	-	-	-	-	-	(23.272)
Retorno de dividendos de acciones readquiridas	-	34	-	-	-	34
Traslados	-	92.511	-	-	-	(92.511)
Total contribuciones y distribuciones	-	92.545	-	-	-	(115.783)
Saldo a 30 de septiembre de 2017	1.637	176.294	3.737	(110.577)	(106.840)	702.288

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal


Jose Alexander Castro V.
Contador
TP 72788-T


Natalia Mosquera J.
Revisor Fiscal
TP-158022-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)

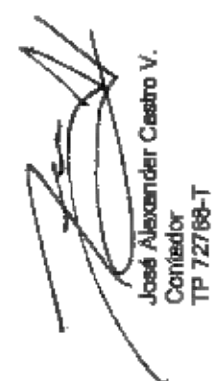
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2016


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		
Saldo a 31 de diciembre de 2015	1.637	11.109	3.206	(87.467)	(84.261)	748.358	676.841
Resultado integral del periodo							
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	-	31.274	31.274
Otros resultados integrales	-	-	846	(28.014)	(27.168)	-	(27.168)
Total resultado integral	-	-	846	(28.014)	(27.168)	31.274	4.106
Impuesto a la riqueza	-	(1.255)	-	-	-	-	(1.255)
Contribuciones y distribuciones							
Dividendos	-	-	-	-	-	(31.873)	(31.873)
Readquisición de acciones	-	(2.271)	-	-	-	-	(2.271)
Traslado de la utilidad	-	76.667	-	-	-	(76.667)	-
Total contribuciones y distribuciones	-	74.396	-	-	-	(108.540)	(34.144)
Saldo a 30 de septiembre de 2016	1.637	84.250	4.052	(115.481)	(111.429)	671.090	645.548

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal


José Alexander Castro V.
Contador
TP 72768-T


Mistalla 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 período intermedio
Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2017 y 2016
 En millones de pesos colombianos

	30 DE SEPTIEMBRE 2017	30 DE SEPTIEMBRE 2016
	(no auditado)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta del período	\$ (8.619)	\$ 31.274
Ajustes por:		
Recuperaciones	-	(11.669)
Costos Financieros	48.838	49.711
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(27.730)	(43.728)
(Ingreso) gasto por impuesto de renta diferido	(126)	2.689
Gasto por impuesto de renta corriente	1.591	2.282
Subtotal	\$ 13.954	\$ 30.559
Cambios en:		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(2.864)	(1.725)
Incremento en inversiones	(94.164)	(1.419)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	45.430	35.235
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	-	(244)
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	272	(125)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	74.104	(21.381)
Incremento en pasivos por impuestos corrientes	738	1.584
Dividendos recibidos	49.570	21.814
Impuesto a la riqueza	(501)	(1.255)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	12.585	32.484
Devolución (pago) neto de impuesto de renta	6.065	(77)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 32.604	\$ 62.966
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Préstamos obtenidos	273.043	9.035
Pago de obligaciones financieras y de títulos emitidos	(245.841)	(6.527)
Pago de intereses de obligaciones	(43.077)	(46.289)
Readquisición de acciones	-	(2.271)
Dividendos pagados	(17.125)	(18.118)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$ (33.000)	\$ (82.170)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ (396)	\$ 796
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	\$ 477	\$ 537
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 81	\$ 1.333

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- 169022-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 NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 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 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 septiembre 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 \$793 y \$816 a 30 de septiembre 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 septiembre 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017, la Sociedad registró una utilidad neta por método de participación patrimonial con subsidiarias por valor de \$27.730.

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

- Registro de dividendos declarados de las subsidiarias \$69.657
- Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias \$18.406
- En desarrollo de la oferta pública de adquisición de acciones autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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 354.685 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A. por valor de \$1.877.

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

A 30 de septiembre de 2017

(Cifras en millones de pesos colombianos)

ENTIDAD	PAIS	PARTICIPACIÓN 2017	NÚMERO DE ACCIONES POSEÍDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00%	1.455.093,761	225,866	84,994	140,902	(10,255)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Servicios de tercerización de procesos.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	65,07%	88.973,266	830,397	333,773	486,624	31,250	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	29,798	31,597	(1,799)	(8,654)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Comercialización de muebles.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68%	500,877,937	744,243	364,037	380,206	35,216	Cr. 21-10-300 Acopi Yumbo	Producción y distribución de pape.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	47,39%	379,007,000	33,882	6,877	27,005	2,533	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios
Negocios B2B S.A.S. en liquidación	Colombia	100,00%	843,370,875	41,631	-	41,631	(3,354)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	En liquidación.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	9,90%	641,746,990	534,154	506,319	27,835	(15,348)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	9,01%	1,840,982	52,057	18,316	33,741	9,327	Av. Isaac Albeniz E-3-154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de bienes escolares y de oficina.
Grupo Editorial Norma S.A.	Ecuador	99,99%	547,917	2,103	1,386	737	(1,661)	Av. Isaac Albeniz E-3-154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de libros.
Carvajal Inversores S.A.	Panamá	100,00%	27,753,483	364,889	234,297	130,592	45	Via Tocumen 400 mis después de Harias del Istmo Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A., donde la Sociedad posee 22.944.913 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Préstamos con entidades financieras	415.967	143.420
Total	\$ 415.967	\$ 143.420

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

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Bonos a corto plazo	-	240.840
Bonos a largo plazo	159.160	159.160
Total	\$ 159.160	\$ 400.000

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 septiembre de 2017 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$166.843. 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 septiembre 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:

Al 30 de Septiembre de 2017	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	9.062	-	122.217	531
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	906	128	17.966	7.101
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	143	-	2.000	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	243	130	3.954	2.421
Comercializadora de productos el CID 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	1.156	268	26.263	5.571
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	332	-	4.684
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	5	-	400	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.306	-
Subtotal Subsidiarias		11.515	858	305.489	57.528
Negocios Macarvaj S.A.S. en liquidación	Colombia	-	-	601	-
Subtotal otras partes relacionadas		-	-	601	-
Accionistas	Colombia	-	-	28	11.754
Subtotal Accionistas		-	-	28	11.754
Total		11.515	858	306.118	69.282

Corto plazo

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 106,336	\$ 124,021
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,509	12,435

Largo plazo

	Septiembre 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 de nueve meses terminado a 30 de septiembre de 2017 y 2016 asciende a:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Honorarios miembros Junta Directiva	\$ 440	\$ 307

10. INGRESOS

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

INGRESOS	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2017	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2016	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2017	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2016
Utilidad (pérdida) neta por método de participación patrimonial	\$ 27.730	\$ 43.728	\$ 2.058	\$ (3.142)
Regalías	-	15.127	-	4.974
Dividendos	4.799	-	5	-
Diversos	220	421	1	211
Total	\$ 32.749	\$ 59.276	\$ 2.064	\$ 2.043

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. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2017	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2016	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2017	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2016
Gasto por impuesto de renta	\$ 1.623	\$ 1.084	\$ 541	\$ 361
(Recuperación) provisión año anterior	(32)	57	-	-
Impuesto para la equidad – CREE	"	1.141	-	157
Total gasto por impuesto corriente	\$ 1.591	\$ 2.282	\$ 541	\$ 518
(Ingreso) gasto por impuesto diferido	(126)	2.690	(78)	(1.208)
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	\$ 1.465	\$ 4.972	\$ 463	\$ (690)

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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Dividendos pagados por acciones ordinarias	\$ 17.125	\$ 16.118

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 REVISIÓN 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 septiembre 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 (9) nueve 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).

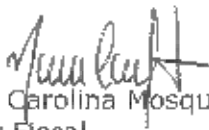
La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta 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 septiembre de 2017, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los (9) nueve 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 Jiménez.
Revisor Fiscal
T.P. No. 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

14 de noviembre de 2017.