

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los períodos de seis meses
terminados el 30 de Junio de 2018 y 2017***



**Building a better
working world**

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

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera (condensado) al 30 de junio de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo (condensados) por el período de seis meses terminado en esa fecha; y un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2018 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

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

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

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



**Building a better
working world**

Otra información

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Laura Catalina Martinez'.

Laura Catalina Martinez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 131838-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia

14 de agosto de 2018

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio


Con corte a 30 de Junio 2018 y 31 de Diciembre de 2017


En millones de pesos colombianos


	NOTA	30 DE JUNIO 2018 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 134.640	\$ 141.721
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	739.905	704.371
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	34.598	9.510
Inventarios	7	422.926	391.196
Otros activos no financieros		24.566	11.240
Activos por impuestos		151.668	124.749
Otros activos financieros		1.830	17
Activos mantenidos para la venta		133	3.347
Activos corrientes		\$ 1.510.266	\$ 1.386.151
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	\$ 19.792	\$ 22.714
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	3.457	30.424
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	14.061	20.565
Propiedades, planta y equipo	11	1.367.500	1.387.856
Otros activos financieros		172	199
Propiedades de inversión		218.996	218.827
Plusvalía		169.199	169.199
Otros activos intangibles	12	18.187	17.070
Otros activos		4.939	6.103
Activos por impuestos diferidos		63.633	54.096
Activos no corrientes		\$ 1.879.936	\$ 1.927.053
Total activo		\$ 3.390.202	\$ 3.313.204

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Laura Catalina Martinez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio



Con corte a 30 de Junio 2018 y 31 de Diciembre de 2017


En millones de pesos colombianos

	NOTA		30 DE JUNIO 2018 (NO AUDITADO)		31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Pasivos					
Obligaciones financieras	13	\$	382.159	\$	259.921
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15		630.151		645.742
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21		19.527		7.232
Beneficios a los empleados	17		67.629		69.706
Pasivos por impuestos			113.538		87.510
Otros pasivos financieros	16		31.491		31.618
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta			-		3.347
Pasivos corrientes		\$	1.244.495	\$	1.105.076
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	13	\$	1.319.169	\$	1.368.004
Títulos emitidos	14		159.160		159.160
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15		-		17.239
Beneficios a los empleados	17		67.179		62.516
Otras provisiones	18		36.143		39.633
Otros pasivos financieros	16		788		977
Pasivo por impuestos diferidos			56.415		59.778
Pasivos no corrientes		\$	1.638.854	\$	1.707.307
Total pasivo		\$	2.883.349	\$	2.812.383
Patrimonio					
Capital emitido	25		8.119		8.119
Prima de emisión			547		547
Reservas legales y estatutarias			327.777		209.506
Reservas de ORI			(75.561)		(71.914)
Ganancias acumuladas			185.193		288.277
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$	446.075	\$	434.535
Participaciones no controladoras			60.778		66.286
Total patrimonio		\$	506.853	\$	500.821
Total pasivo y patrimonio		\$	3.390.202	\$	3.313.204

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta

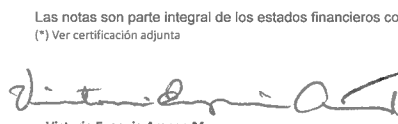

 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (**)

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

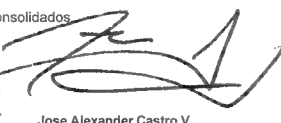

 Laura Catalina Martinez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR -530
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2018).


CARVAJAL S.A.
Estados de resultados consolidados condensados de período intermedio
Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2018 y 2017
En millones de pesos colombianos

NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE		
	(NO AUDITADO)				
	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2018	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2017	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2018	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2017	
Ingresos de actividades ordinarias	24	1.707.527	1.466.732	885.576	765.825
Costos de ventas		1.239.339	1.070.755	639.372	564.399
Ganancia bruta	\$	468.188	\$ 395.977	\$ 246.204	\$ 201.426
Otros ingresos		13.329	11.485	3.393	6.446
Gastos de ventas		215.134	201.577	104.648	100.043
Gastos de administración		84.206	98.878	40.526	48.922
Otros gastos		8.258	9.945	1.729	8.411
Otras ganancias (pérdidas)		26	369	62	243
Resultados de actividades de operación	\$	173.945	\$ 97.431	\$ 102.766	\$ 50.739
Ingresos financieros		2.469	2.865	1.293	1.954
Costos financieros		83.533	92.015	42.987	45.499
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(384)	(2.506)	2.738	(751)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(3.109)	(2.316)	(1.469)	(1.491)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	\$	89.388	\$ 3.459	\$ 62.331	\$ 4.952
Gasto por impuestos a las ganancias	22	43.398	17.888	24.424	11.140
Utilidad (pérdida) procedente de actividades continuas	\$	45.990	\$ (14.429)	\$ 37.907	\$ (6.188)
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	23	(752)	(2.207)	(742)	(2.604)
Utilidad (pérdida) neta del período	\$	45.238	\$ (16.636)	\$ 37.165	\$ (8.792)
Utilidad neta atribuible a:					
Propietarios de la controladora		43.846	(19.216)	36.448	(8.513)
Participaciones no controladoras		1.392	2.580	717	(279)

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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



 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2018).

CARVAJAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio
 Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de Junio de 2018 y 2017
 En millones de pesos colombianos


	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(NO AUDITADO)			
	01 ENERO A 30 DE JUNIO 2018	01 ENERO A 30 DE JUNIO 2017	01 ABRIL A 30 DE JUNIO 2018	01 ABRIL A 30 DE JUNIO 2017
Utilidad (pérdida) neta	\$ 45.238	\$ (16.636)	\$ 37.165	\$ (8.792)
Otros resultados integrales				
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i>				
Remediones de pasivos por beneficios definidos	\$ 2	\$ 1.056	\$ (5)	\$ 1.032
Total otros resultados Integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	\$ 2	\$ 1.056	\$ (5)	\$ 1.032
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i>				
Ajustes por conversión	(6.437)	37.167	1.389	24.961
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	918	(8.693)	1.040	(32)
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación patrimonial		(52)		(52)
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	\$ (5.519)	\$ 28.422	\$ 2.429	\$ 24.877
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ (5.517)	\$ 29.478	\$ 2.424	\$ 25.909
Total resultado Integral	\$ 39.721	\$ 12.842	\$ 39.589	\$ 17.117
Resultados integrales totales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora	\$ 40.201	\$ 7.743	\$ 37.774	\$ 13.525
Participaciones no controladoras	\$ (480)	\$ 5.099	\$ 1.815	\$ 3.592

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

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

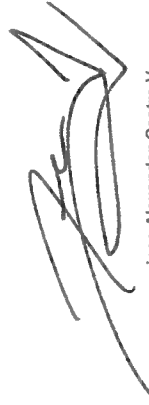

 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 14 de agosto de 2018).


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

Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI					Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de Superávit por revaluación de activos	Subtotal de ORI	reservas de ORI				
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8,419	547	209,506	(88,049)	1,492	14,643	(71,914)	288,277	434,535	66,286	500,821	
Cambio en política contable	-	-	-	-	-	-	(4,212)	(4,212)	(4,212)	(41)	(4,253)	
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	43,846	43,846	1,392	45,238	
Utilidad neta del periodo	-	-	-	(4,490)	843	-	(3,647)	2	(3,645)	(1,872)	(5,517)	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total resultado integral	-	-	-	(4,490)	843	-	(3,647)	43,848	40,201	(480)	39,721	
Transacciones con propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	(142,498)	(24,227)	(4,290)	(28,517)	
Contribuciones y distribuciones	-	-	(24,227)	-	-	-	-	-	(24,227)	-	(24,227)	
Decreto dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,290)	(4,290)	
Traslado de la utilidad	-	-	142,498	-	-	-	-	(142,498)	-	-	-	
Total contribuciones y distribuciones	-	-	118,271	-	-	-	-	(142,498)	(24,227)	(4,290)	(28,517)	
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(222)	(222)	(697)	(919)	
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(222)	(222)	(697)	(919)	
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	118,271	-	-	-	-	(146,932)	28,661	(5,028)	(33,689)	
Saldo al 30 de Junio de 2018	8,419	547	327,777	(92,539)	2,335	14,643	(75,561)	185,493	446,075	60,778	506,853	

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 ((Véase mi infrme del 14 de agosto de 2018)).

CARVALAJ S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado de periodo intermedio (no auditado)
Por el periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2017
 En millones de pesos colombianos

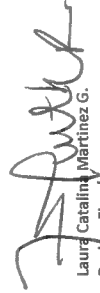
Atribuible a los propietarios de la Controladora

	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de variaciones patrimoniales de asociadas y negocios conjuntos	Reservas de ORI	Subtotal reservas de ORI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8.119	547	116.341	(106.321)	9.458	-	(96.863)	362.647	390.791	132.713	523.504	
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	(19.216)	2.580	(16.636)		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.058	26.959	29.478		
Otros resultados integrales	-	-	-	34.198	(8.245)	(52)	25.901	1.058	26.959	29.478		
Total resultados integrales	-	-	-	34.198	(8.245)	(52)	25.901	(18.156)	7.743	5.099	12.842	
Transacciones con propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.350)	(229)	(3.579)	
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(23.272)	(23.272)	(23.272)	
Decreto de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.808)	(5.808)	(5.808)	
Decreto de dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	23	23	4.027	
Retorno de dividendos de acciones readquiridas	-	-	4.004	-	-	-	-	-	-	4.004	4.027	
Total contribuciones y distribuciones	-	-	4.004	-	-	-	-	(23.272)	(19.268)	(5.785)	(25.053)	
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.778)	(67.400)	(94.178)	
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(26.778)	(67.400)	(94.178)		
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	8.119	547	120.345	(72.123)	1.213	(52)	(70.962)	291.069	349.138	64.398	413.536	
Saldos al 30 de Junio de 2017	8.119	547	120.345	(72.123)	1.213	(52)	(70.962)	291.069	349.138	64.398	413.536	

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal


 Jose Alexander Castro V.
 Contador
 T.P. 72788-T


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi infirme del 14 de agosto de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio

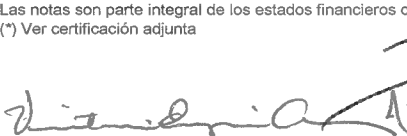
Por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio 2018 y 2017

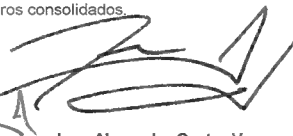
En millones de pesos colombianos


	30 DE JUNIO 2018	30 DE JUNIO 2017
	(NO AUDITADO)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 45.238	\$ (16.636)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	3.639	3.002
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	3.366	3.884
Gasto otras provisiones	463	-
Depreciación	56.407	52.772
Amortización	3.073	4.607
Gasto intereses financieros	80.331	87.591
Ingreso por método de participación patrimonial	(36)	(23)
Pérdida por método de participación patrimonial	2.523	2.534
Impuesto de renta diferido	(11.612)	(20.328)
Impuesto de renta corriente	55.010	38.216
Pérdida neta en venta de entidades	407	-
Perdida (utilidad) neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(82)	-
Diferencia en cambio no realizada	(1.114)	-
SUBTOTAL	\$ 237.613	\$ 155.619
Cambios en:		
(Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(45.322)	1.116
(Incremento) disminución en inventarios	(40.435)	40.355
(Incremento) disminución en otros activos financieros	(15.835)	1.292
Disminución en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(22.417)	(109.642)
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(26.657)	76
Aumento (disminución) en beneficio a los empleados	3.889	(3.213)
Disminución en provisiones	(2.941)	-
Aumento (disminución) en otros pasivos	734	(6.349)
Impuesto a la riqueza	-	(1.844)
FLUJO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	88.629	77.410
Impuesto de renta pagado	(31.009)	(23.667)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 57.620	\$ 53.743
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (incremento) en inversiones en asociadas y otras inversiones	3.534	(3.073)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(47.757)	(61.006)
Disminución (aumento) de propiedades de inversión	(169)	3.041
Incremento neto en intangibles	(4.211)	(5.105)
Adquisición de inversiones sin cambios en control	(918)	(90.151)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ (49.521)	\$ (156.294)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	79.540	392.887
Dividendos pagados	(20.165)	(18.955)
Pago de títulos de deuda emitidos	-	(240.840)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	8.071	2.778
Intereses pagados	(82.626)	(83.921)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	\$ (15.180)	\$ 51.949
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ (7.081)	\$ (50.602)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	\$ 141.721	\$ 156.729
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 134.640	\$ 106.127

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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


Laura Catalina Martinez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de agosto de 2018).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017. 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 PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 y 2017

(Cifras en millones de pesos colombianos excepto el número de acciones)

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 2017.

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 14 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 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 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, urbanización, 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 periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2018 y 2017, 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 2017 y por el año terminado en esa fecha.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2017, excepto por la adopción de las nuevas normas que entran en vigencia a partir del año 2018, como sigue a continuación:

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 reemplaza la NIC 39 y los principales cambios se reflejan en las siguientes áreas:

- Clasificación y medición basada en el modelo de negocios y las características de flujo de caja contractual.
- Deterioro – modelo de pérdidas esperadas.
- Contabilidad de coberturas.

i. Clasificación – Activos Financieros

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que se gestionan los activos y sus características de flujo de efectivo. La NIIF 9 incluye tres categorías principales de clasificación para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

ii. Deterioro del valor – Activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de “pérdidas incurridas” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada”. Esto requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan las pérdidas crediticias esperadas, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

Según la NIIF 9, las provisiones para pérdidas se miden usando una de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas de 12 meses. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación; y
- Pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo. Estas son pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero a la fecha de presentación ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses aplica si este riesgo no ha aumentado. La entidad puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un riesgo de crédito bajo a la fecha de presentación. No obstante, la medición de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida siempre es aplicable para las cuentas comerciales por cobrar y los activos del contrato sin un componente de financiación significativo; la entidad también puede

escoger aplicar esta política para las cuentas comerciales por cobrar y los activos del contrato con un componente de financiación significativo.

iii. Clasificación – Pasivos financieros

La NIIF 9 conserva, en gran medida los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

iv. Contabilidad de coberturas

La NIIF 9 requiere que la Organización asegure que las relaciones de contabilidad de coberturas estén alineadas con los objetivos y la estrategia de administración de riesgos de la Organización y que aplique un enfoque más cualitativo y orientado al futuro para evaluar la eficacia de cobertura. La NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos respecto del reequilibrio de las relaciones de cobertura.

v. Impacto y transición

El principal cambio en las políticas contables de las empresas de la Organización con respecto a la implementación de la NIIF 9, se presenta en la aplicación del cálculo del deterioro bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo. El cálculo adoptado está basado en el enfoque simplificado utilizando una matriz de provisión.

Para la adopción inicial, las empresas aplican la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición, incluido el deterioro, por lo que los ajustes como resultado de la adopción inicial se reconocen en las ganancias acumuladas y se reflejan en el estado de cambios en el patrimonio. Teniendo en cuenta lo anterior la información comparativa para 2017 se informa según la NIC 39 y no es comparable a la información presentada para 2018.

• **NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Esta norma reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

i. *Ventas de Bienes*

De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes, que en los casos de las empresas de la Organización Carvajal, en términos generales, continua siendo el momento en que los bienes son entregados y aceptados por el cliente, por lo que no hay diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos en la venta de bienes.

Por otro lado, bajo la NIIF 15, el valor de la contraprestación variable que surge en la venta de productos con derecho a devolución, es estimado utilizando el método del valor esperado. No obstante, no se observan cambios en la oportunidad del reconocimiento del ingreso, pero sí en la presentación de los valores estimados de devolución mediante el uso de cuentas de activos

y pasivos por contratos que reflejarán el derecho a recuperar los productos y el pasivo por reembolso de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

Por último, para el caso de las garantías que puede otorgar alguno de los negocios, éstas no proporcionan un servicio adicional y el cliente no tiene la opción de comprar la garantía por separado, por lo que bajo la NIIF 15 no se observan cambios en el registro del pasivo por garantías, las cuales se continuarían registrando bajo la NIC 37 – Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes.

ii. Prestación de Servicios

La Organización participa en diferentes contratos de prestación de servicios. De acuerdo con la NIIF 15, cuando existen varias obligaciones de desempeño que sean susceptibles de separar y que deban reconocerse en periodos diferentes, la contraprestación total de estos contratos de servicios es distribuida a todos los servicios con base en sus precios de venta individuales, determinados de acuerdo con los precios de lista en los que las empresas venden los servicios en transacciones separadas.

iii. Transición

Para efectos de la adopción de la nueva normatividad, la Organización utiliza el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, se aplica la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1º de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas.

Teniendo en cuenta la adopción de las dos nuevas normas relacionadas arriba, la Organización ha registrado el efecto cuantificado a la fecha en las ganancias acumuladas.

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 2017, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Junio 2018	Diciembre 2017
Bancos	\$ 75.993	\$ 87.322
Cuentas de ahorro	1.638	3.985
Derechos fiduciarios	47.324	33.885
Fondos de caja menor	650	161
Otras inversiones a la vista	783	6.355
Títulos	3.913	3.847
Depósitos	1.200	3.662
Otros	3.139	2.504
Total	\$ 134.640	\$ 141.721

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

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto:

Corto Plazo

	Junio 2018	Diciembre 2017
Clientes	\$ 699.845	\$ 652.582
Cuentas por cobrar a trabajadores	10.695	10.946
Anticipos y avances	17.690	8.708
Depósitos	1.292	1.312
Certificados de reembolso tributario	3.711	1.883
Anticipos de regalías	3.094	3.546
Anticipo derechos de aduana	4.538	660
Préstamos a particulares	505	494
Reclamaciones (1)	2.035	18.241
Intereses por cobrar	3.259	257
Deudores varios	34.477	42.926
Subtotal	\$ 781.141	\$ 741.555
Menos: Deterioro de cartera	(41.236)	(37.184)
Total	\$ 739.905	\$ 704.371

(1) La disminución corresponde a pago recibido por indemnización de siniestro ocurrido en la subsidiaria de Perú.

Largo Plazo

	Junio 2018	Diciembre 2017
Depósitos	\$ 3.021	\$ 3.106
Deudores varios	16.771	19.608
Total	\$ 19.792	\$ 22.714

Las cuentas por cobrar comerciales 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, neto:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Producto terminado	\$ 163.288	\$ 151.350
Materias primas	123.037	91.694
Materiales, repuestos y suministros	59.976	58.536
Producto en proceso	34.642	31.715
Inventario en tránsito	36.020	48.116
Terrenos para la venta	19.898	19.875
Subtotal	\$ 436.861	\$ 401.286
Menos: provisión de inventarios	(12.623)	(9.008)
Menos: ajuste al valor neto de realización	(1.312)	(1.082)
Total	\$ 422.926	\$ 391.196

Durante el semestre terminado el 30 de Junio de 2018 se registró una recuperación por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 321.

8. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 30 de Junio de 2018, los activos mantenidos para la venta corresponde a activos fijos en las subsidiarias Carvajal Propiedades e Inversiones y Carvajal Pulpa y Papel.

El 15 de Junio de 2018 se llevó a cabo la venta de los activos y pasivos que comprendían el negocio de B2B en Colombia y Estados Unidos, y que hacían parte de los activos y pasivos mantenidos para la venta. Ver resultados de la venta en la nota 23.

	Carvajal Propiedades e Inversiones	Carvajal Pulpa y Papel	Total
Propiedades, planta y equipo	\$ 123	\$ 10	\$ 133
Total activos mantenidos para la venta	\$ 123	\$ 10	\$ 133

9. 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.

Durante el primer trimestre del 2018 las sociedades Ecuatorianas Bico Internacional S.A. y Grupo Editorial Norma- Ecuador S.A. se fusionaron.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION PATRIMONIAL (MPP)

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

	Porcentaje de <u>participación</u>	Junio 2018	Diciembre 2017
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	49,99%	13.324	11.520
EXL Service Colombia S.A.S	20,00%	737	701
Industrias Lehner S.A. en liquidación	39,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	50,00%	-	-
Royal Rental Colombia S.A.S.	50,00%	-	8.344
Total		\$ 14.061	\$ 20.565

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

A 30 de junio 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	64.979	138	2.726	5.224
Total pasivo	36.329	7.870	5.106	1.543
Ingresos de actividades ordinarias	7	-	429	6.538
Utilidad (pérdida) neta	(2.869)	(39)	(1.703)	138

A 31 de diciembre de 2017	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	46.205	134	4.220	5.823
Total pasivo	21.217	7.828	4.822	2.280
Ingresos de actividades ordinarias	-	155	3.064	10.243
Pérdida neta	(3.404)	(1.106)	(2.311)	(439)

A 30 de junio 2018, la Organización registró una pérdida neta por método de participación patrimonial por valor de \$ 2.487, en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

En el mes de marzo de 2018, Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. vendió a la entidad Arrendamiento de Máquinas Royal Rental S.A. (Chile), la inversión que tenía en Royal Rental Colombia S.A.S..El valor de venta asciendió a, US \$2,612,003, registrándose una pérdida neta en la venta por \$490, que se presenta en los ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo a 30 de junio 2018 y 31 de diciembre 2017 y los movimientos de las propiedades planta y equipo, neto durante el semestre terminado el 30 de junio de 2018 siguen a continuación:

DETALLE	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO										
Saldo al 31 de diciembre de 2017	260,168	9,177	129,409	245,440	37,541	1,561,218	46,327	116,831	15,862	2,411,673
Adiciones	-	17,334	12,802	9	41	9,607	2,603	8,554	234	51,184
Retiros	-	-	-	-	-	(2,529)	(241)	(3,167)	(706)	(6,643)
Reclasificaciones	-	(8,408)	(69,612)	39,921	26	36,150	131	1,640	152	-
Ajustes por conversión	(2,157)	692	(3,139)	(3,293)	(385)	(13,781)	(360)	(334)	(224)	(22,981)
Saldo al 30 de junio de 2018	248,011	18,795	69,460	282,077	37,223	1,590,665	48,460	123,524	15,018	2,433,233
DEPRECIACION ACUMULADA										
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	70,064	18,794	796,595	34,119	93,175	11,080	1,023,817
Cargos del semestre	-	-	-	4,489	1,147	38,642	1,745	9,684	700	56,407
Retiros	-	-	-	-	-	(1,296)	(155)	(1,165)	(621)	(3,237)
Reclasificaciones	-	-	-	-	5	(65)	(8)	(7)	75	-
Ajustes por conversión	-	-	-	(2,950)	(122)	(7,473)	(294)	(248)	(167)	(11,254)
Saldo al 30 de junio de 2018	-	-	-	71,603	19,824	826,393	35,407	101,439	11,067	1,065,733
Valor neto al 30 de junio de 2018	248,011	18,795	69,460	210,474	17,399	764,272	13,053	22,085	3,951	1,367,500
Valor neto al 31 de diciembre 2017	260,168	9,177	129,409	176,376	18,747	764,633	12,208	23,656	4,482	1,387,866

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a 30 de junio 2018 y 31 de diciembre 2017 y los movimientos de los otros activos intangibles, netos durante el semestre terminado el 30 de Junio de 2018 siguen a continuación:

DETALLE	Proyecto Desarrollo ERP	Software	Derechos de uso	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	105.902	4.087	1.474	10.190	41.370	163.023
Adiciones	1.334	408	-	-	2.469	4.211
Reclasificaciones	-	(78)	-	-	78	-
Ajuste por conversión	(730)	(6)	-	-	(158)	(894)
Saldo al 30 de junio de 2018	106.506	4.411	1.474	10.190	43.759	166.340
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	105.902	3.250	1.474	777	34.550	145.953
Cargos del semestre	32	301	-	-	2.740	3.073
Ajuste por conversión	(730)	(5)	-	-	(138)	(873)
Saldo al 30 de junio de 2018	105.204	3.546	1.474	777	37.152	148.153
Valor neto al 30 de junio de 2018	1.302	865	-	9.413	6.607	18.187
Valor neto al 31 de diciembre 2017	-	837	-	9.413	6.820	17.070

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

<u>Corto plazo</u>	Junio 2018	Diciembre 2017
Sobregiros	5.130	10.114
Préstamos con entidades financieras	362.160	236.319
Obligaciones por arrendamientos financieros	14.869	13.488
Total	\$ 382.159	\$ 259.921

<u>Largo Plazo</u>	Junio 2018	Diciembre 2017
Préstamos con entidades financieras	1.203.320	1.266.504
Obligaciones por arrendamientos financieros	115.849	101.500
Total	\$ 1.319.169	\$ 1.368.004

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

14. TITULOS EMITIDOS

	Junio 2018	Diciembre 2017
Bonos a largo plazo	\$ 159.160	\$ 159.160
Total	\$ 159.160	\$ 159.160

Los títulos se miden a corto amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de los títulos se aproxima a su valor razonable.

A 30 de Junio de 2018 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$166.992. 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.

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Corto Plazo

	Junio 2018	Diciembre 2017
Proveedores	\$ 506.515	\$ 496.697
Costos y gastos por pagar	61.961	17.398
Retenciones por pagar	12.088	13.905
Anticipos y avances recibidos	8.328	18.752
Aportes por pagar	11.523	10.821
Ingresos recibidos por anticipado	1.558	45.567
Regalías por pagar	494	3.180
Dividendos por pagar	21.146	6.986
Otras cuentas por pagar	6.538	32.436
Total	\$ 630.151	\$ 645.742

Largo Plazo

	Junio 2018	Diciembre 2017
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 17.239
Total	\$ -	\$ 17.239

El 21 de enero del 2016, la subsidiaria Peruana de Moldeados S.A. compró un inmueble por US\$14.993.000, quedando un valor pendiente el cual fue cancelado el 4 de mayo del 2018.

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 período 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.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Corto Plazo		
Coberturas de flujos de caja – Swaps (A)	\$ -	\$ 49
Otros Instrumentos financieros (B)	31.491	31.569
Total	\$ 31.491	\$ 31.618
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (A)	788	977
Total	\$ 788	\$ 977

A. Instrumentos de Cobertura

i. Forwards

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Organización Carvajal, con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario contrató *forwards* de compra de divisas. Tenía 59 contratos vigentes al 30 de Junio de 2018, frente a 10 contratos al cierre del año 2017. El valor nominal de los contratos vigentes al 30 de junio de 2018 fue USD 13,340,644 y al cierre del 2017 fue USD 827,733.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del mes de junio de 2018 son entre julio y diciembre de 2018.

ii. Swaps de tasa de Interés

Al 30 de junio de 2018, la Organización Carvajal tenía vigentes 7 contratos de *swap* de tasa de interés, y al cierre del año 2017 tenía 19 contratos para créditos indexados a IPC y TIIE.

El valor nominal de los contratos a 30 de junio de 2018 asciende a \$53.741 y al cierre de 2017 fue de \$73.149.

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.

- Técnica de valoración utilizada

Las técnicas de valoración de los forwards, swaps y opciones que la Organización ha tenido durante el periodo, corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado. Para los forwards, la técnica es la de puntos forward; para las opciones el método de Black-Scholes-

Merton; y para los swaps con 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.

B. Otros instrumentos financieros - Acuerdos de opción

i. Contrato de Opción

Corresponde a contratos de opción de compra de acciones con participaciones no controladoras de subsidiarias. La Organización mantiene el registro de los correspondientes pasivos financieros, los cuales son valorados y actualizados de acuerdo a lo estipulado en los contratos, y sus técnicas de valoración no han tenido cambios frente a las utilizadas en el año terminado a 31 de diciembre de 2017.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	\$ 46.322	\$ 46.858
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	6.678	6.432
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.532	3.737
Intereses sobre las cesantías	156	1.947
Salarios	5.672	330
Desahucio	1.272	1.183
Vacaciones	24.336	23.992
Cesantías	245	16.039
Bonificaciones	28.177	12.184
Otros beneficios a empleados	18.418	19.520
Total	\$ 134.808	\$ 132.222
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	67.629	69.706
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<u>\$ 67.179</u>	<u>\$ 62.516</u>

18. 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.

19. 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 2018 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles, a 31 de diciembre de 2017.

20. GESTION 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 2018, 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.

21. 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 trimestre terminado a 30 de Junio de 2018 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

Junio 2018	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	845	-	261	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	41	21	-	-
Securid S.A.S.	Colombia	21	348	771	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	237	2	1.057	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	281	14.102
Alcard S.A.	Argentina	12	-	-	12
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	2.481	6.035	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472
Forco S.A.	Colombia	-	-	146	371
Fundacion Carvajal	Colombia	114	192	26	4.570
Inversantamonica S.A.	Colombia	933	-	29.178	-
Total		2.203	3.044	38.055	19.527

Junio 2017	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	724	-	-	-
Industrias Lehner S.A.	Colombia	-	42	-	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	291	90	2.648	5
Securid S.A.S.	Colombia	30	649	769	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	44	-	900	-

Otras partes relacionadas

Accionistas	Colombia	-	-	28	17.572
Alcard S.A.	Argentina	9	-	-	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	2.303	6.035	2
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	-	502
Carvajal S.A	Venezuela	259	-	122	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	-	371
Fundacion Carvajal	Colombia	238	182	9	345
Inversantamonica S.A.	Colombia	922	-	30.254	-
Negocios Macarval	Colombia	-	-	601	-
Propandina S.A	Venezuela	237	-	-	-
Total		2.754	3.266	41.366	18.797

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**A. Impuesto a la renta corriente y diferido en los Estados de Resultados.**

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	ENERO A JUNIO DE 2018	ENERO A JUNIO DE 2017	ABRIL A JUNIO DE 2018	ABRIL A JUNIO DE 2017
Impuesto de renta	\$ 55.010	\$ 38.216	\$ 30.376	\$ 18.235
Total impuesto corriente	55.010	38.216	30.376	18.235
Impuesto diferido	(11.612)	(20.328)	(5.952)	(7.095)
Total gasto por impuesto a las ganancias	\$ 43.398	\$ 17.888	\$ 24.424	\$ 11.140

23. RESULTADOS DE OPERACIONES DISCONTINUAS

La utilidad o pérdida de operaciones discontinuas se compone principalmente del resultado de las líneas de negocios que la Organización clasificó como mantenidas para la venta (Ver Nota 8), y el resultado de la venta.

El resultado de las operaciones discontinuas por el trimestre terminado a 30 de Junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

	ENERO A JUNIO DE 2018	ENERO A JUNIO DE 2017	ABRIL A JUNIO DE 2018	ABRIL A JUNIO DE 2017
Ingresos operacionales	\$ 7.016	\$ 10.772	\$ 3.381	\$ 5.621
Costo de ventas	(2.522)	(3.616)	(1.145)	(2.130)
Gastos operacionales	(3.788)	(5.817)	(2.968)	(2.675)
Otros gastos	(70)	(3.443)	(31)	(3.433)
Otros ingresos	7	-	3	-
Gasto impuesto de renta	-	(103)	18	13
Ganancia después de impuestos	\$ 643	\$ (2.207)	\$ (742)	\$ (2.604)
Recuperación (provisión) activo neto	(586)	-	-	-
Pérdida en venta de operaciones incluyendo la realización de la reserva del ajuste por conversión	(809)	-	-	-
Pérdida procedente de operaciones discontinuas	\$ (752)	\$ (2.207)	\$ (742)	\$ (2.604)

A continuación se relaciona el resultado neto consolidado en la venta de operaciones durante el primer semestre de 2018, en el cual la principal venta fue la línea de negocios B2B Colombia y USA.

	TOTAL
Consideración recibida	
Efectivo y equivalentes de efectivo	500
Cuenta por cobrar	453
Total consideración recibida	953
Análisis de activos y pasivos sobre los que se pierde control	
Efectivo y equivalentes de efectivo	386
Cuentas por cobrar, neto	3.412
Inventarios, neto	71
Propiedades, planta y equipo, neto	26
Otros activos no financieros	267
Total activo	4.162
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.461
Obligaciones laborales	365
Provisiones y otros pasivos	872
Total pasivo	3.698
Activo neto vendido	464
Ganancia (pérdida) en la venta de líneas de negocios	
Consideración recibida	953
Activo neto vendido	(464)
Realización del ajuste por conversión	(3.656)
Reversión de provisiones	3.097
Otros costos de la venta	(739)
Pérdida en la venta de líneas de negocios	(809)

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 con terceros por el semestre terminado el 30 de Junio de 2018	Ingresos con terceros por el semestre terminado el 30 de Junio de 2017
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	\$ 654.731	\$ 612.752
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel y cartón.	\$ 345.893	\$ 356.909
Carvajal Educación	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.	\$ 255.894	\$ 248.240
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos	\$ 433.705	\$ 254.850
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios.	\$ 17.304	\$ (6.019)
TOTAL INGRESOS		\$ 1.707.527	\$ 1.466.732

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 2018
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	255.894	345.893	433.705	654.731	17.304	1.707.527		1.707.527
Ingresos intersegmentos	1.843	35.575	22.239	-	72.623	132.280	(132.280)	-
Ingresos segmentos	257.737	381.468	455.944	654.731	89.927	1.839.807	(132.280)	1.707.527
Costos de ventas	160.366	296.205	324.650	486.095	51.431	1.318.747	(79.408)	1.239.339
Otros ingresos	1.157	1.468	2.829	2.744	5.190	13.388	(59)	13.329
Gastos de Administración	17.622	13.489	23.577	27.486	23.150	105.324	(21.118)	84.206
Gastos de venta	64.774	39.769	37.085	101.476	6.239	249.343	(34.209)	215.134
Otros gastos	906	1.717	450	1.188	3.732	7.993	265	8.258
Otras ganancias (pérdidas)	1	20	(71)	67	9	26	-	26
Ingresos financieros	838	471	2.638	598	3.298	7.843	(5.374)	2.469
Costos financieros	11.723	10.444	4.323	20.610	41.733	88.833	(5.300)	83.533
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta	(947)	1.019	458	(551)	(384)	(405)	21	(384)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	(354)	-	(720)	-	(484)	(1.558)	(1.551)	(3.109)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	3.041	22.822	71.004	20.734	(26.729)	88.872	527	89.399
Depreciaciones y amortizaciones	2.670	15.981	15.876	21.949	4.829	61.305	(1.825)	59.480
Activos	484.216	793.028	504.844	1.284.190	1.918.624	4.984.902	(1.594.700)	3.390.202
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	737	-	13.324	14.061	-	14.061
Pasivos	505.724	414.097	333.945	840.681	1.129.474	3.223.921	(340.572)	2.883.349

25. CAPITAL

El capital de las matrices de la Organización Carvajal no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminando el 30 de Junio de 2018

26. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el trimestre terminado el 30 de Junio de 2018 fueron:

	<u>Junio 2018</u>	
Dividendos pagados	\$	20.165
Dividendos decretados	\$	28.517

El 22 de Marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 24.227.

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

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

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de Junio de 2018

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.321	473	848	98	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	3.985	(3.985)	(1.589)	En liquidación
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	26.422	8.061	18.362	4.229	Aseguradora
ECAR INTERNATIONAL INC	BVI	100,00%	201	34	168	201	Inversionista
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	5.819	5.125	694	38	En liquidación
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	82,39%	69.112	13.226	55.886	(1.145)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	86	3.505	(3.420)	(218)	Inactiva
CARGRAPHICS S.A.	CHILE	100,00%	3	1	2	-	En liquidación
CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGIA S.A.S	COLOMBIA	100,00%	9.163	6.099	3.064	2.084	Soluciones integrales de procesamiento de datos
COMERCIALIZADORA PRODUCTOS EL CID S.A.S	COLOMBIA	100,00%	22.523	751	21.772	56	Comercializadora
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	271.999	257.221	14.778	(20.507)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	89,55%	557.720	358.960	198.760	(1.776)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	284.670	169.936	114.734	30.421	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	11.444	6.647	4.797	868	Correaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
GESTION TECNOLÓGICA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	99,97%	23.790	17.383	6.407	2.107	Prestación de servicios de operación portuaria de inspección
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	78.966	10.450	24.877	3.518	Soluciones Integrales de Informática, prestadora de servicios
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	5.088	13.960	(8.871)	(2.029)	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERM/ COLOMBIA	COLOMBIA	99,43%	42.136	34.434	7.702	(3.808)	Producción y comercialización de muebles
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CON	COLOMBIA	99,43%	548.605	427.089	121.516	(1.399)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
PROPANDINA S.A.S.	COLOMBIA	Matriz	37.413	36.035	1.378	7.707	Impresión de libros y revistas e impresión digital
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	100,00%	68.106	43.968	24.148	(219)	Inversionista
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	37.174	220	36.954	(219)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	4.520	2.226	2.294	(2.753)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	66.193	27.931	38.262	6.756	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	89,55%	23.439	32.359	(8.921)	(606)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	100,00%	771	152	619	(82)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.892	370	1.522	96	Prestadora de servicios
CARVAJAL S.A. SERVICIOS GC2	ECUADOR	100,00%	4.030	4.794	(764)	(947)	Comercialización de Muebles
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	26.281	15.856	10.425	1.013	Comercializadora de papel
PROPANDINA S.A.	EL SALVADOR	99,43%	3.236	1.959	1.276	(1.797)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	115.711	79.211	37.499	1.805	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	ESPAÑA	89,55%	14.764	1.374	13.390	(29)	Prestadora de servicios
CARVAJAL SERVICIOS INTEGRALES S.L.	ESPAÑA	100,00%	3.957	1.196	2.801	(2.285)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	2.456	24	2.432	(85)	Prestadora de servicios
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	246.477	187.419	59.057	32.243	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MEXICO	100,00%	4.034	865	3.169	(590)	Exploración de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MEXICO	89,55%	332.254	213.421	118.833	(2.568)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
INMOBILIARIA DE LA SUERTE S.A. DE C.V.	MEXICO	89,55%	6.635	1.592	5.243	163	Servicios inmobiliarios
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MEXICO	89,55%	7.889	6.361	1.528	105	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MEXICO	89,55%	12.794	9.822	2.972	400	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	100,00%	22.317	16.516	5.800	153	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	3.054	2	3.052	-	Inversionista
COMUNICACION IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	529.466	8.792	(8.792)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	-	254.863	274.603	(3.740)	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	2.773	(2.773)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	72.629	158.676	(86.047)	(4.986)	Inversionista
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	13.361	2.445	10.915	(3.738)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	89,55%	236.762	81.468	155.294	(3.348)	Inversionista
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTICULOS PLÁSTICOS	PANAMÁ	89,55%	82.880	34.044	48.847	(94)	Inversionista
LION GATE MANAGEMENT INC.	PANAMÁ	89,55%	34.390	-	34.390	-	Inactiva
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	38.222	20.507	17.715	(15)	Inversionista
MEPAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	6.568	4.183	2.405	(74)	En liquidación
PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	197	3.232	(3.035)	(44)	Inactiva
VEZA CORP	PANAMÁ	47,32%	696	-	696	(4)	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.C	PERÚ	100,00%	4.082	-	8.471	-	Inversionista
				14	4.068	31	Inactiva

Reazón social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	82,39%	384.218	236.968	147.250	14.359	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	82,39%	8.452	2.388	6.064	813	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	82,39%	1.718	247	1.472	47	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	7.781	941	6.840	534	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
MEPAL S.A.C	PERÚ	100,00%	-	59	(59)	(1)	Inactiva
PROPANDINA S.A.C	PERÚ	99,43%	14	7.369	(7.355)	(95)	Inactiva
PRODUCTOS NORMA INC.	PUERTO RICO	100,00%	5.319	2.375	2.944	(2.114)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
RED NUEVOS SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	REP.DOMINICANA	51,00%	4.242	674	3.568	159	Administración de sistemas de pago de bajo valor
BICO INTERNACIONAL INC	USA	100,00%	398	1.032	(634)	(14)	Inactiva
CONVERMEX USA CORP.	USA	89,55%	21.934	5.145	16.788	1.110	Distribución de empaques