

**Carvajal S.A. y Compañías
Relacionadas**

*Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los periodos terminados el 30
de junio de 2016 y 31 de Diciembre 2015*

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera condensados consolidados de período Intermedio

Con corte a 30 de Junio 2016 y Diciembre 31 de 2015

En miles de pesos Colombianos

		30 DE JUNIO 2016 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2015 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	\$ 117,006,119	\$ 117,606,119
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	689,115,496	705,384,992
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	23,829,262	37,412,922
Inventarios	7	363,040,196	436,487,141
Otros activos no financieros		29,711,198	13,071,952
Activos por impuestos		113,930,633	123,596,527
Otros activos financieros	6	4,004,019	2,173,562
Activos mantenidos para la venta	8	32,756,641	47,642,072
Activos corrientes		\$ 1,373,393,664	\$ 1,483,376,287
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	\$ 39,622,972	\$ 6,329,870
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	39,016,768	35,000,000
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10	5,563,887	5,211,586
Propiedades, planta y equipo	11	1,346,059,243	1,360,348,749
Propiedades de inversión		57,101,746	57,043,119
Plusvalía		169,198,679	169,198,679
Otros activos intangibles	12	21,687,738	23,411,340
Otros activos no financieros		3,286,339	3,260,988
Activos por impuestos diferidos		63,159,297	56,212,210
Activos no corrientes		\$ 1,744,696,669	\$ 1,716,016,541
Total activo		\$ 3,118,090,233	\$ 3,199,391,828

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Bernardo Quintero B.
 Representante Legal


José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72788-T


Natalia Mosquera Jiménez
 Revisor Fiscal
 TP- 159022-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 Cifras tomadas de registros contables,
 corresponde a cifras no auditadas.

31 DE DICIEMBRE 2015
(NO AUDITADO)

31 DE DICIEMBRE 2015
(AUDITADO)

Pasivos

Obligaciones financieras	13	\$	285,800,874	\$	216,387,628
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15		450,290,233		560,708,176
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas	21		30,450,039		8,720,652
Beneficios a los empleados	17		57,340,041		61,387,443
Títulos Emitidos	14		240,840,000		-
Pasivos por Impuestos			87,936,716		76,769,250
Otros pasivos financieros	16		42,913,179		63,445,389
Otros pasivos no financieros			1,010,000		1,012,034
Pasivo mantenidos para la venta	8		44,090,535		46,336,042
Pasivos corrientes		\$	1,240,471,617	\$	1,034,766,623

Obligaciones financieras	13	\$	1,009,700,018	\$	958,770,449
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15		30,184,926		-
Beneficios a los empleados	17		60,923,639		61,419,366
Otras provisiones	18		42,209,998		42,698,100
Títulos Emitidos	14		158,160,000		400,000,000
Otros pasivos financieros	16		4,756,998		7,983,071
Otros pasivos no financieros			447,800		447,800
Pasivo por impuestos diferidos			75,979,822		76,655,735
Pasivo no corriente		\$	1,383,363,201	\$	1,547,972,521
Total pasivo		\$	2,623,834,818	\$	2,682,739,144

Patrimonio

Capital emitido	25		8,119,122		8,119,122
Prima de emisión			546,905		546,905
Reservas legales y estatutarias			114,069,476		44,624,154
Reservas de ORI			(50,314,419)		(41,198,109)
Ganancias (pérdidas) acumuladas			289,533,092		407,024,720
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Organización		\$	361,954,176	\$	419,115,792
Participaciones no controladoras			132,301,239		197,536,892
Total patrimonio		\$	494,255,415	\$	616,652,684
Total pasivos y patrimonio		\$	3,118,090,233	\$	3,199,391,828


Bernardo Quintero B.
Representante Legal


José Alexander Castro Y.
Contador
TP 72788-T


Natalia Mosquera Jiménez
Revisor Fiscal
TP- 159022-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
Cifras tomadas de registros contables,
corresponde a cifras no auditadas.

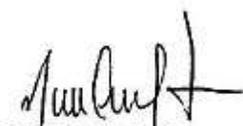
CARVAJAL S.A.

Estados de resultados condensados consolidados de período intermedio
 Por los periodos semestrales terminados el 30 de Junio de 2016 y 2015
 En miles de pesos Colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	NO AUDITADO		01 DE ABRIL 2016 A 30 DE JUNIO 2016	01 DE ABRIL 2015 A 30 DE JUNIO 2015
	30 DE JUNIO 2016	30 DE JUNIO 2015		
Operaciones continuas				
Ingresos por actividades ordinarias	1,476,232,031	1,367,912,250	738,187,655	720,788,446
Costos de ventas	1,067,695,279	989,662,517	527,481,118	514,877,931
Ganancia Bruta	\$ 408,536,752	\$ 378,249,733	210,706,537	205,910,515
Otros ingresos	7,807,024	155,332	7,414,749	155,332
Gastos de ventas	200,307,415	183,506,482	95,987,655	91,383,712
Gastos de administración	94,807,644	91,840,257	45,893,412	44,832,474
Otros gastos	5,948,124	1,689,676	5,693,010	1,689,676
Otras ganancias (perdidas)	8,756,190	239,227	(140,654)	239,227
Resultados de actividades de operación	\$ 124,036,783	\$ 101,607,877	70,406,555	68,399,212
Ingresos financieros	3,717,050	1,369,658	1,659,388	196,589
Costos financieros	80,022,362	64,527,004	43,183,110	32,885,354
Ganancias (Perdidas) derivada de la posición monetaria neta	(2,025,146)	6,995,569	2,212,977	7,680,313
Participación de las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocio conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(223,672)	(524,993)	(223,672)	(524,993)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	(126,134)	94,473	(41,385)	94,473
Ganancias antes de impuestos a las ganancias	\$ 45,356,519	\$ 45,015,580	30,831,393	42,960,240
Gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias	22	12,844,490	(1,505,921)	11,415,203
Utilidad procedentes de actividades continuas	\$ 45,356,541	\$ 32,171,090	29,325,472	54,375,443
Utilidad (Pérdida) de operaciones discontinuas, neto de impuestos a la ganancias	(4,316,764)	8,652,391	(6,958,248)	(5,455,684)
Utilidad neta del período	\$ 41,039,777	\$ 40,823,481	22,367,224	48,919,759
Ganancias atribuibles a:				
Propietarios de la Organización	7,914,004	9,803,755	15,501,996	15,448,887
Participaciones no controladoras	20,281,261	14,053,628	9,877,030	9,640,466


 Bernardo Quintero B.
 Representante Legal


 José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72788-T


 Natalia Mosquera Jiménez
 Revisor Fiscal
 TP- 159022-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 Cifras tomadas de registros contables,
 corresponde a cifras no auditadas.

CARVAJAL, S.A.
Estados Consolidados condensados de otros resultados integrales de período intermedio
Por los periodos semestrales terminados el 30 de Junio de 2016 y 2015
En miles de pesos Colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	NO AUDITADO		NO AUDITADO	
	30 DE JUNIO 2016 A 30 DE JUNIO 2016	30 DE JUNIO 2015 A 30 DE JUNIO 2015	01 DE ABRIL 2016 A 30 DE JUNIO 2016	01 DE ABRIL 2015 A 30 DE JUNIO 2015
Resultados del período	\$ 28,195,265	\$ 23,857,383	\$ 25,379,026	\$ 26,069,353
Otros resultados integrales				
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</i>				
Impuesto a la riqueza			(10,969,870)	(10,969,870)
Remediones de pasivos (activos) por beneficios definidos	(54,558)			
Total otras resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos	\$ (54,558)	\$ (10,969,870)	\$ -	\$ (10,969,870)
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</i>				
Ajustes por conversión	(28,430,544)	(8,597,936)	(16,856,721)	(15,304,156)
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	14,483,226	(2,558,984)	9,573,115	497,954
Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos	\$ (13,947,318)	\$ (11,156,920)	\$ (7,283,606)	\$ (14,811,202)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ (14,001,876)	\$ (22,126,790)	\$ (7,283,606)	\$ (25,781,072)
Total resultados integrales	\$ 14,193,389	\$ 1,730,593	\$ 18,095,420	\$ 308,281
Resultados Integrales totales atribuibles a:				
Propietarios de la compañía	\$ (1,255,154)	\$ (15,748,617)	\$ 15,037,379	\$ (7,602,292)
Participaciones no controladas	\$ 15,448,543	\$ 17,479,210	\$ 3,058,041	\$ 7,910,573

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


Bernardo Quintero B.
 Representante Legal


José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72786-T

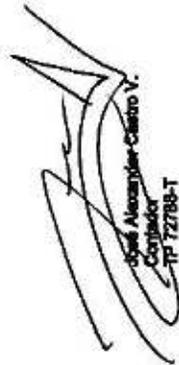

Natalia Mosquera Jiménez
 Revisor Fiscal
 TP- 169022-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 Cifras tomadas de registros contables,
 corresponde a cifras no auditadas.

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio condensado consolidado de período intermedio
Por los períodos comprendidos entre el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de junio de 2016
 En miles de pesos

Saldo al 31 de diciembre de 2015	8,119,122	546,905	44,624,154	(36,885,568)	(4,543,541)	(41,199,109)	407,024,720	419,115,792	197,536,802	816,652,694
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	7,914,004	7,914,004	20,281,281	28,195,285
Utilidad (pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	(9,115,310)	(9,169,158)	(4,832,718)	(4,832,718)	(14,001,976)
Otros resultados integrales	-	-	(23,155,895)	14,050,575	(3,115,319)	(3,115,319)	(7,286,158)	(7,286,154)	(6,448,543)	(14,734,697)
Total cambios en participaciones de propiedad	-	-	(23,155,895)	14,050,575	(3,115,319)	(3,115,319)	(7,286,158)	(7,286,154)	(6,448,543)	(14,734,697)
Impuesto a la riqueza	-	(2,578,778)	-	-	-	-	(6,303,617)	(8,982,395)	(4,029,051)	(10,011,446)
Transacción con propietarios de la compañía	-	(2,578,778)	-	-	-	-	(6,303,617)	(8,982,395)	(4,029,051)	(10,011,446)
Contribuciones y distribuciones	-	(2,271,668)	-	-	-	-	(31,872,936)	(2,271,668)	-	(2,271,668)
Requisición de acciones	-	-	-	-	-	-	(31,872,936)	(31,872,936)	-	(31,872,936)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,223,698)	(18,223,698)
Decreto de Dividendos Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslado de la utilidad	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Total cambios en participaciones de propiedad	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Cambios en la s participaciones de propiedad	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Cambios en participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	(12,779,463)	(12,779,463)	(61,431,447)	(74,210,910)
Total cambios en participaciones de propiedad	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	74,395,768	-	-	-	-	(74,395,768)	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	8,119,122	546,905	114,069,476	(89,821,453)	9,807,034	(60,314,419)	289,833,092	361,954,176	132,301,239	494,256,416

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


 Bernardo Quintana B.
 Representante Legal


 José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72788-T


 Natalia Mosquera Jaraméz
 Revisor Fiscal
 TP- 159022-T
 Designado por Deloitte &
 Touche Ltds.
 Cifras tomadas de registros
 contables, corresponden a
 cifras no auditadas.

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio condensado consolidado de periodo Intermedio
Por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015
 En miles de pesos

Saldo al 31 de diciembre de 2014	6,426,519	1,369,848	25,723,179	(10,601,160)	(6,718,961)	(17,320,121)	359,059,606	375,299,031	180,495,258	555,754,289
Resultado Integral total del año	-	-	-	-	-	-	9,803,755	9,803,755	14,053,628	23,857,383
Utilidad neta del periodo	-	-	(12,352,139)	(2,230,363)	(14,582,502)	(10,969,870)	(25,552,372)	(25,552,372)	3,425,582	(22,126,790)
Otros resultados Integrales	-	-	(12,352,139)	(2,230,363)	(14,582,502)	(10,969,870)	(25,552,372)	(25,552,372)	3,425,582	(22,126,790)
Total otros resultados Integrales	-	-	(12,352,139)	(2,230,363)	(14,582,502)	(10,969,870)	(25,552,372)	(25,552,372)	3,425,582	(22,126,790)
Transacción con propietarios de la compañía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	(20,589,362)	(20,589,362)	-	(20,589,362)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	5,435,315	5,435,315	-	5,435,315
Decreto de Dividendos Innominado 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,717,191)	(8,717,191)
Decreto de Dividendos Terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslado de la utilidad	-	-	7,714,057	-	-	-	(7,714,057)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	7,714,057	-	-	-	(22,868,104)	(22,868,104)	(8,717,191)	(23,871,238)
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	7,011,254	7,011,254	(7,011,254)	-
Todos cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	7,011,254	7,011,254	(7,011,254)	-
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	7,714,057	-	-	-	(15,856,850)	(8,147,793)	(15,726,445)	(23,871,238)
Saldo al 30 de junio de 2015	6,426,519	1,369,848	33,437,236	(22,953,299)	(8,949,324)	(91,902,623)	342,036,641	351,367,621	182,246,023	533,613,644

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


 Bernardo Quintano B.
 Representante Legal


 José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72788-T


 Natalia Mosquera Jimenez
 Revisor Fiscal
 TP- 159022-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 Cifras tomadas de registros contables, correspondo a cifras no auditadas.

CARVAJAL S.A.

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los años terminados el 30 de junio 2016 y 2015

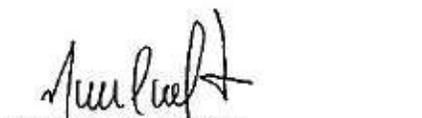
En miles de pesos

	30 DE JUNIO 2016	30 DE JUNIO 2015
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Ganancia del periodo	\$ 28,195,265	\$ 23,857,383
Ajustes por:		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	3,786,160	4,473,411
Gasto deterioro de inventarios y ajuste a su VNR	98,845	1,368,157
Depreciación	49,022,642	46,404,625
Amortización	4,343,173	5,824,598
Gasto intereses financieros	74,215,283	60,117,468
Pérdida por participación patrimonial	223,672	524,993
Impuesto de renta diferido	(16,896,946)	(5,661,848)
Impuesto de renta corriente	29,741,436	34,891,970
Utilidad en venta o retiro de propiedad planta y equipo	(11,779,628)	(279,918)
SUBTOTAL	\$ 160,929,902	\$ 171,520,639
Cambios en:		
Incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(268,726)	(80,594,194)
Disminución en inventarios	81,123,565	10,009,288
Incremento en otros activos financieros no corrientes	(18,963,536)	(13,173,912)
(Disminución) incremento en acreedores comerciales y cuentas por pagar	(106,552,886)	8,921,745
Disminución en impuestos por pagar	(17,550,611)	(18,425,217)
Disminución en beneficio a empleados	(4,597,690)	(6,595,502)
Disminución en otros pasivos	(32,771,535)	(6,376,791)
FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(99,601,419)	(106,234,583)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	\$ 61,328,483	\$ 65,286,266
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento (disminución) de inversiones	(352,301)	588,406
Retiro de propiedades, planta y equipo	13,860,053	(22,368,881)
Incremento en intangibles	(1,905,715)	(2,440,035)
Disminución en otros activos	20,259,528	3,217,318
Readquisición de minoritarios	(74,210,911)	-
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	\$ (42,349,346)	\$ (21,003,192)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:		
Préstamos obtenidos	393,530,425	-
Pagos de préstamos corto y largo plazo	(290,711,000)	2,515,927
Readquisición de acciones	(2,271,668)	-
Ajuste por conversión y Efecto por variación en tasas	(46,334,238)	(48,108,052)
Intereses pagados	(73,792,656)	(59,823,168)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$ (19,579,137)	\$ (105,415,293)
DISMINUCION EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$ (600,000)	\$ (61,132,229)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	\$ 117,696,119	\$ 189,591,491
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 117,096,119	\$ 108,459,262

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados


 Bernardo Quintero B.
 Representante Legal


 José Alexander Castro V.
 Contador
 TP 72788-T


 Natalia Mosquera Jiménez
 Revisor Fiscal
 TP- 159022-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 Cifras tomadas de registros contables, con resp
 cifras no auditadas.

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 y 31 DICIEMBRE DE 2015

(Cifras en miles de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción y el valor nominal de las acciones)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A y sus subsidiarias (en conjunto "La Organización Carvajal" o "La Organización" e individualmente como "entidades de la Organización Carvajal"), por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 y 2015.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Compañía") 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 y asociadas en otros 14 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la compañía y sus subsidiarias. La Organización Carvajal está principalmente involucrada en 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
- Comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
- Producción y comercialización de contenidos educativos
- Producción y comercialización de muebles de oficina
- Impresión de publicaciones

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

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 del grupo y por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

Las políticas contables aplicadas por el Grupo en estos estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha.

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 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 al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Junio 2016	Diciembre 2015
Bancos	\$ 99.720.352	\$ 91.062.038
Cuentas de ahorro	2.080.680	1.688.063
Derechos fiduciarios	10.557.405	11.066.360
Fondos de caja menor	190.904	202.006
Otras inversiones a la vista	469.535	13.150.386
Aceptaciones bancarias	-	60.504
Otros	3.987.243	376.762
Total	\$ 117.006.119	\$ 117.606.119

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

	Junio 2016	Diciembre 2015
Depósitos largo plazo	\$ 612.505.204	\$ 673.330.731
Deudores varios largo plazo	11.645.646	12.445.367
Anticipos y avances	18.553.937	8.636.059
Depósitos	4.780.714	5.787.346
Certificados de reembolso tributario	3.009.224	3.060.114
Anticipos a autores y regalías	5.993.234	6.166.707
Préstamos a particulares	605.803	1.367.839
Reclamaciones	1.683.688	5.232.764
Intereses por cobrar	445.082	454.005
Deudores varios	68.238.883	53.845.285
Subtotal	\$ 727.461.415	\$ 770.326.217
Menos: Deterioro de cartera	(33.429.081)	(40.229.734)
Menos: Provisión de devoluciones	(4.916.838)	(24.711.491)
Total	\$ 689.115.496	\$ 705.384.992

Largo Plazo

	Junio 2016	Diciembre 2015
Depósitos largo plazo	\$ 441.132	\$ 456.099
Deudores varios largo plazo (A)	39.181.840	5.873.771
Total	\$ 39.622.972	\$ 6.329.870

(A) En el mes de enero del 2016 se perfecciona contrato por la compra y venta de inmuebles a precios de mercado en Carvajal Empaques Perú por US 14.443 millones.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	Junio 2016	Diciembre 2015
Inversiones negociable a valor razonable	\$ 1.096.464	\$ 612.859
Títulos	1.056.010	1.075.772
Instrumentos financieros de coberturas	1.851.545	484.931
Total	\$ 4.004.019	\$ 2.173.562

7. INVENTARIOS

El siguiente es el detalle del valor en libros de los inventarios:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Producto terminado	\$ 167.020.965	\$ 211.560.376
Materias primas	79.852.398	90.439.791
Materiales, repuestos y suministros	56.365.496	58.991.437
Producto en proceso	35.385.814	36.874.645
Inventario en transito	21.320.687	31.869.027
Terrenos para la venta	13.442.388	13.442.391
Subtotal	373.387.748	443.177.667
Menos: provisión de inventarios	(9.937.446)	(6.188.613)
Menos: ajuste al valor neto de realización	(410.106)	(501.913)
Total Inventarios	\$ 363.040.196	\$ 436.487.141

En el 2016 se registró una recuperación al valor neto de realización por valor de \$ 91.807.

8. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 30 de junio de 2016, los activos y pasivos destinados para la venta se componen de los siguientes activos y pasivos.

<u>Activos mantenidos para la venta</u>	Junio 2016
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 6.970.560
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	44.038.068
Inventarios	21.263.391
Propiedades, planta y equipos	2.257.729
Intangibles	2.629.344
Activos por impuestos diferidos	3.025.023
Otros activos no financieros corrientes	191.357
Menos: provisión discontinuas	(47.618.831)
Total activos mantenidos para la venta	\$ 32.756.641

<u>Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta</u>	Junio 2016
Obligaciones financieras	\$ 17.964.907
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22.465.354
Pasivos por impuestos corrientes	(1.702.706)
Beneficios a empleados	5.362.980
Total Pasivos mantenidos para la venta	\$ 44.090.535

Los resultados del año de la respectiva línea de negocios se presentan dentro de la Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas. (Nota 23)

La venta de los anteriores activos y pasivos mantenidos para la venta se completará en el tercer trimestre del año 2016.

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación y datos financieros base de consolidación.

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

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el MPP sigue:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Zonamerica S.A.S.	\$ 5.505.699	\$ 4.983.302
Securid S.A.S.	-	228.284
EXL S.A.S.	558.188	-

Industrias Lehner S.A.	-	-
Tukasa S.A.S. En liquidación	-	-
Total	\$ 5.563.887	\$ 5.211.586

<u>Nombre de empresa</u>	<u>País de operación</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Principal actividad</u>
Asociadas			
Zonamerica S.A.S.	Colombia	35.00%	Desarrollar actividades de un usuario operador de zonas francas
Industrias Lehner S.A.	Colombia	39.79%	Fabricación de estructuras de aluminio
EXL S.A.S	Colombia	20.00%	Servicio de outsourcing médico
Negocios Conjuntos			
Securid S.A.S.	Colombia	50.00%	Desarrollo de servicios con las bases de datos gubernamentales
Tukasa S.A.S. en Liquidación	Colombia	35.00%	En liquidación

El valor neto de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015 es como sigue:

<u>A 30 de Junio de 2016</u>	<u>Zonamerica S.A.S.</u>	<u>Industrias Lehner S.A.</u>	<u>Tukasa S.A.S. en Liquidación</u>	<u>Securid S.A.S</u>	<u>EXL S.A.S.</u>
Total activos	15,739,539	579,340	263,472	1,160,822	3,955,422
Total pasivos	706,206	6,597,428	4,180	2,601,355	1,101,800
Ingresos ordinarios	551,395	-	-	-	2,439,041
Utilidad (Pérdida) neta	(1,414,478)	(515,728)	(12,307)	(1,848,707)	45,442

<u>A 31 de Diciembre de 2015</u>	<u>Zonamerica S.A.S.</u>	<u>Industrias Lehner S.A.</u>	<u>Tukasa S.A.S. en Liquidación</u>	<u>Securid S.A.S</u>
Total activos	17,015,214	868,134	288,642	1,675,255
Total pasivos	567,403	6,370,464	13,495	1,222,084
Ingresos ordinarios	2,925,640	18,453	-	3,208,063
Utilidad (Pérdida) neta	464,098	(2,727,172)	(954,937)	(343,433)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 30 de junio de 2016 y 30 de diciembre 2015 y los movimientos durante el período terminado al 30 de junio de 2016 sigue a continuación:

En el mes de enero del 2016 se perfecciona contrato por la compra y venta de inmuebles a precios de mercado en Carvajal Empaques Perú por US 14.443 millones.

Detalle	Terranos	Commodities Energia	Maquinas, Equipo en monta	Commodities Edificios	Mobiliario (Equipos)	Equipo de oficina	Equipo de computo	Equipo de transporte	Mobiliario Equipos	Total
COSTO										
Saldo al 31 de diciembre de 2015	27,024,079	2,244,006	43,067,733	2,244,006	3,507,451	17,181,931	810,707	4,509,897	2,303,990	11,785,961
Adiciones	-	53,151,736	25,118,733	152,331	2,816,555	17,181,931	810,707	4,509,897	2,303,990	11,785,961
Retiros	(31,638,123)	-	-	(3,078,700)	(1,918,081)	(20,431,258)	(333,392)	(5,466,236)	(1,736,360)	(64,805,180)
Reclasificaciones	-	(5,067,966)	(23,382,838)	3,127,565	649,644	34,184,331	2,158,506	572,128	(455,528)	(11,785,961)
Diferencia en cambio	(2,155,041)	(169,555)	(1,876,883)	(2,392,807)	(2,098,803)	(55,946,884)	(1,238,342)	(1,090,076)	(1,481,080)	(68,372,861)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	24,869,038	2,074,451	41,190,850	(1,261,135)	1,408,648	16,625,683	572,315	3,419,821	868,410	2,286,128,272
DEPRECIACION ACUMULADA										
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	3,537,033	10,874,724	75,438,130	1,027,676	3,042,246	1,042,065	91,250,723
Cargos del año	-	-	-	4,353,044	1,641,187	38,600,147	1,898,878	3,088,631	1,440,745	49,022,642
Retiros	-	-	-	(25,530)	(1,523,862)	(9,563,433)	(331,376)	(5,396,033)	(1,403,065)	(18,243,098)
Reclasificaciones	-	-	-	97,819	29,777	149,892	203,149	(431,005)	(48,632)	-
Diferencia en cambio	-	-	-	(743,819)	(364,787)	(27,616,972)	(886,538)	(998,597)	(1,042,524)	(31,636,237)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	2,793,213	10,510,862	73,917,637	1,144,090	2,044,274	998,889	59,614,488

El valor neto en libros de los activos bajo leasing financiero, es el siguiente:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Terrenos	\$ 4.777.569	\$ 4.777.569
Edificios	25.929.950	26.456.232
Maquinaria y Equipo	65.702.512	73.732.345
Equipo de oficina	288.495	713.060
Flota y equipo de transporte terrestre	1.393.519	1.319.017
Total activos netos en leasing	\$ 98.092.045	\$ 106.998.223

12. OTROS ACTIVOS INTAGIBLES

El saldo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 y los movimientos durante el periodo 30 de junio de 2016 sigue a continuación:

DETALLE	Proyecto Desarrollo, Etc.	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,389,195	1,788,809	4,720,419	10,231,547	36,141,883	15,771,297
Adiciones	410,515	83,879	-	-	3,265,930	3,760,324
Retiros	(189,823)	(96,029)	-	-	(1,153,875)	(1,441,727)
Reclasificaciones	(17,410)	7,566,736	-	-	(7,549,326)	-
Diferencia en cambio	(940,718)	(20,386)	(240,477)	(4,862)	(580,978)	(1,787,421)
Saldo al 30 de junio de 2016	9,831,759	8,319,009	4,479,942	5,128,785	31,128,311	18,332,873
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,331,724	1,889,200	4,838,401	9,231,160	22,389,815	18,332,857
Cargos del año	714,296	880,661	85,625	-	2,662,591	4,343,173
Retiros	(189,823)	(63,715)	-	-	(309,346)	(562,884)
Reclasificaciones	-	3,097,450	-	-	(3,097,450)	-
Diferencia en cambio	(910,697)	(11,470)	(254,737)	(6,933)	(341,674)	(1,525,511)
Saldo al 30 de junio de 2016	10,005,497	5,882,126	4,378,289	9,224,227	21,812,726	16,807,473
Valor neto al 30 de junio de 2016	148,232	3,626,883	1,101,653	9,304,552	9,315,585	2,867,738
Valor neto al 31 de diciembre 2015	858,444	197,809	172,018	9,299,311	13,242,958	29,411,340

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Junio 2016	Diciembre 2015
Sobregiros	\$ 17.707.600	\$ 5.135.414
Préstamos con entidades financieras	1.165.241.313	1.056.057.741
Obligaciones por arrendamientos financieros	112.351.979	113.964.922
Subtotal	\$ 1.295.300.892	\$ 1.175.158.077

14. TITULOS EMITIDOS

	Junio 2016	Diciembre 2015
Bonos a corto plazo	\$ 240.840.000	\$ -
Bonos a largo plazo	159.160.000	400.000.000
Subtotal	\$ 400.000.000	\$ 400.000.000

Al 30 de junio de 2016 el valor razonable de estos títulos asciende a \$247.089.798 la serie de 7 años y \$163.544.858 la serie de 10 años. 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 Bloomberg.

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores por pagar comerciales y costos recurrentes así:

Corto Plazo

	Junio 2016	Diciembre 2015
Proveedores Nacionales y Exterior	\$ 362.484.132	\$ 461.403.599
Costos y gastos por pagar	23.505.398	29.572.980
Retenciones por pagar	8.518.712	15.191.996
Anticipos y avances recibidos	13.019.848	17.101.159
Aportes por pagar	14.557.627	12.262.373
Ingresos recibidos por anticipado	3.728.734	6.297.959
Regalías por pagar	210.669	1.537.412
Otras cuentas por pagar	29.608.251	22.489.341
Otros - ajuste al valor presente neto	(5.343.138)	(5.148.643)
Total	\$ 450.290.233	\$ 560.708.176

Largo Plazo

	Junio 2016	Diciembre 2015
Costos y gastos por pagar	\$ 30.184.926	\$ -
Total	\$ 30.184.926	\$ -

El plazo promedio tomado para cancelar las compras es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos son pagados en el período de crédito acordado.

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.

En el mes de enero del 2016 se perfecciona contrato por la compra y venta de inmuebles a precios de mercado en Carvajal Empaques Perú por US 14.443 millones.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Forwards (A)	\$ 1.674.407	\$ 22.410.433
Coberturas valor razonable – Forwards (A)	447.853	76.243
Otros Instrumentos financieros (B)	40.790.919	40.958.713
Total	\$ 42.913.179	\$ 63.445.389
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (A)	\$ 562.652	\$ 3.453.136
Otros Instrumentos financieros (B)	4.194.346	4.529.935
Total	\$ 4.756.998	\$ 7.983.071

A. Instrumentos de Cobertura

i. Forwards

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la Organización Carvajal, a través de sus subsidiarias en Colombia y México con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario ha contratado forwards de compra y venta de divisas, tiene 101 contratos vigentes al 30 de junio de 2016 (en dólares 95 y en euros 6) frente a 111 contratados al cierre del año 2015 (en dólares 110 y en euros 1). El valor "nacional" de los contratos vigentes al 30 de junio de 2016 asciende a USD 26.200.978,57, € 488.260,98 y al 31 de diciembre de 2015 fue a USD 34.777.606 y a € 14.

Al 30 de junio de 2016, los contratos tienen vencimientos desde el mes de julio al mes de diciembre del año 2016.

ii. Swaps de tasa de Interés

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Organización Carvajal, a través de sus subsidiarias en Colombia y México tiene vigentes 16 contratos de Swaps de tasa de interés de algunos créditos. El valor nominal de los contratos al 30 de junio de 2016 asciende a \$124.285.051 y al 31 de diciembre de 2015 fue de \$144.134.498.

Al 30 de junio de 2016, el valor del derecho asciende a \$3.334.846 y el valor de la obligación asciende a \$4.104.345.

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 coberturas 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 año, 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

En diciembre de 2011 la subsidiaria Carvajal Empaques Holding S.A. firmó dos contratos con un accionista no controlante de las sociedades Peruana de Moldeados S.A. y Carvajal Empaques Chile S.A., mediante el cual a partir del 1º de enero de 2013 el accionista minoritario tiene la opción de comprar anualmente un número fijo de acciones en estas dos últimas sociedades a un precio de opción, o tiene el derecho a recibir el diferencial entre el precio de opción y el precio valorado de la acción, al cierre de cada año. Ambos precios se determinan de acuerdo a lo estipulado en el

contrato. La opción de compra y el derecho se vencen el 31 de marzo de cada año, y los contratos tienen vigencia hasta 31 de marzo de 2017. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 el pasivo por este concepto asciende a \$ 6.619.766 y \$6.794.903, respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene el registro del activo y pasivo financiero por el acuerdo de opción de venta correspondiente a las acciones que mantiene la Corporación Financiera Internacional (IFC) en la subsidiaria Carvajal Empaques S.A. Por otro lado el 4 de abril de 2016 la IFC ejerció la opción de venta de las acciones que poseía en la subsidiaria Carvajal Pulpa y Papel por valor de \$68.603.390. La opción se ejerció mediante un proceso de readquisición de acciones llevado a cabo directamente por la subsidiaria.

Al 30 de junio de 2016 el pasivo financiero registrado por este concepto asciende a \$38.693.746.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a empleados se componen de:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	\$ 44.402.551	\$ 51.774.183
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	12.001.992	5.544.317
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	4.570.332	5.019.746
Intereses sobre las cesantías	82.038	1.835.800
Desahucio	939.402	851.880
Vacaciones	17.542.901	21.768.943
Cesantías	(567.423)	16.168.066
Bonificaciones	29.662.558	8.863.890
Otros beneficios a empleados	9.629.329	10.979.984
Total	\$ 118.263.680	\$ 122.806.809
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	(57.340.041)	(61.387.443)
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	\$ 60.923.639	\$ 61.419.366

18. PROVISIONES

Las provisiones comprenden los siguientes conceptos:

	Junio 2016	Diciembre 2015
Laborales	\$ 373.657	\$ 1.115.500
Tributarias	35.409.211	39.142.218
Otras	6.427.130	2.438.382
	\$ 42.209.998	\$ 42.696.100

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 sociedad 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.

El movimiento de las provisiones es como sigue:

	Largo Plazo
Saldos al 31 de diciembre de 2015	42.696.100
Adiciones del año	\$ 108.157
Recuperaciones	(80.026)
Diferencia en cambio	(514.233)
Saldos al 30 de Junio de 2016	\$ 42.209.998

19. CONTINGENCIAS

La Organización no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

A continuación se presenta un detalle de los procesos que la Organización mantiene vigentes al 30 de junio de 2016

Naturaleza del Proceso	No. de Procesos	Cuantía
Civil	4	3.364.828
Tributario	10	2.040.888
Administrativo	2	866.000
Laboral	23	340.217
Cambiarío	1	77.270
Total	40	\$ 6.689.203

De acuerdo a la certificación de los abogados de la Organización, el riesgo de pérdida de los procesos en cuestión, ha sido calificado como posible, debido a esto, la Organización no registra provisión por estos procesos.

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

Durante el período terminado el 30 de junio de 2016, no ha habido cambios en la exposición de riesgos a los que está expuesta la organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la organización para controlar estos riesgos.

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 período terminado el 30 de junio de 2016 las compañías realizaron transacciones con otras partes relacionadas, asociadas y negocios conjuntos, así:

<u>Año 2016</u>	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Industrias Lehner S.A.	Colombia	-	85.698	-	-
Segurid S.A.S. - Colombia	Colombia	-	82.149	500.000	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	9.946.247	29.640.903
Alcard S.A. - Argentina	Argentina	29.930	-	-	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	2.116.979	13.035.000	-
Bimex Colombiana Ltda.	Colombia	20.032	-	70.000	482.356
Forco S.A.	Colombia	-	3.133	-	-
Fundacion Carvajal	Colombia	54.128	249.135	2.792	165.244
Inversantamonica S.A.	Colombia	1.372.411	-	39.290.383	-
Proacin S.A.	Colombia	13	-	1.608	161.536
Total		1.476.514	2.537.094	62.846.030	30.450.039

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE OPERACIONES CONTINUAS

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 2016	ENERO A JUNIO DE 2015	ABRIL A JUNIO DE 2016	ABRIL A JUNIO DE 2015
Impuesto de renta	\$ 26.034.699	\$ 30.616.081	\$ 9.120.830	\$ 18.407.109
Impuesto para la equidad – CREE	3.706.737	4.706.873	1.782.106	2.226.394
Total Impuesto Corriente	29.741.436	36.322.954	10.902.936	20.633.503
Impuesto Diferido	(16.896.946)	(5.512.366)	(12.408.857)	(9.218.300)
Total Impuesto a las Ganancias	\$ 12.844.490	\$ 29.810.588	\$ (1.505.921)	\$ 11.415.203

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. Durante el período terminado el 30 de junio de 2016 se reconocieron, con cargo a las reservas \$10.011.446 por este concepto.

23. RESULTADOS DE OPERACIONES DISCONTINUAS

La utilidad o pérdida de operaciones discontinuas, se compone principalmente del resultado de la línea de negocios que la Organización ha clasificado como mantenido para la venta (Ver Nota 8).

El resultado de las operaciones discontinuas por el período de seis (06) meses terminado al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	ENERO A JUNIO DE 2016	ENERO A JUNIO DE 2015	ABRIL A JUNIO DE 2016	ABRIL A JUNIO DE 2015
Ingresos operacionales	\$ 75.379.625	\$ 79.952.817	\$ 24.016.266	\$ 30.398.554
Costo de ventas	(29.275.633)	(28.980.980)	(12.469.904)	(12.197.244)
Gastos operacionales	(39.587.896)	(39.823.092)	(20.487.309)	(22.899.199)
Otros gastos	(1.494.660)	(2.059.181)	(438.920)	(886.363)
Gasto impuesto de renta	(704.672)	(437.173)	2.421.619	128.568
Utilidad (Pérdida) por operaciones discontinuas	<u>(4.316.764)</u>	<u>\$ 8.652.391</u>	<u>\$ (6.958.248)</u>	<u>\$ (5.455.684)</u>
Total Resultado de Operaciones Discontinuas	<u>\$ (4.316.764)</u>	<u>\$ 8.652.391</u>	<u>\$ (6.958.248)</u>	<u>\$ (5.455.684)</u>

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales sobre los cuales debe informar:

- Elaboración de empaques – Carvajal Empaques.
- Producción y distribución de papel – Carvajal Pulpa y Papel.
- Comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización. La Organización 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, son gestionados separadamente porque cada negocio requiere diferentes tecnologías y estrategias.

La Organización no tiene clientes individuales que representen más del 10% de las ventas de la Organización.

A continuación se presenta un análisis de los resultados, ingresos, resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización Carvajal:

Información sobre segmentos durante el período terminado el 30 de junio de 2016
Miles de pesos colombianos

	Productos	País	Tecnología	Empresas	Otros	Empresas Consolidadas Total
Ingresos terceros	242,068,796	330,708,176	207,967,359	619,982,117	75,493,583	1,476,232,031
Ingresos Intersegmentos	1,157,921	18,114,969	30,347,003	30,502	36,806,326	(86,606,741)
Ingresos totales	243,226,717	348,823,145	238,314,362	650,484,619	112,300,009	1,476,232,031
Costos operativos	(49,792,444)	(20,281,417)	(17,305,430)	(8,150,882)	(6,150,882)	(102,781,455)
Operaciones	193,434,273	328,541,728	221,008,932	569,333,737	106,149,127	1,373,450,576
Gastos de venta e intersegmentos	(5,133,333)	(3,801,384)	(2,223,388)	(5,377,432)	(7,125,485)	(18,661,623)
Gastos de ventas	(6,266,666)	(4,602,768)	(2,446,776)	(6,754,864)	(21,055,535)	(37,127,645)
Otros	(1,866,667)	(1,198,616)	(776,612)	(1,622,568)	(3,443,335)	(8,907,775)
Gastos de operación	(8,133,333)	(5,801,384)	(3,223,388)	(8,377,432)	(14,498,870)	(36,034,420)
Ingresos financieros	72,227	708,227	1,111,111	1,999,999	1,999,999	5,721,557
Gastos financieros	(72,227)	(708,227)	(1,111,111)	(1,999,999)	(1,999,999)	(5,721,557)
Ganancia (pérdida) de operación por segmento	145,627,543	319,939,056	235,085,574	561,667,274	(1,125,645)	1,365,222,525
Resultados financieros	(2,400,789)	622,222	(2,400,789)	(2,400,789)	(1,216,666)	(1,216,666)
Otros ingresos (pérdidas) por operación	(66)	(60,726)	(60,726)	(6,753)	(6,753)	(16,251)
Subtotal de resultados financieros por segmento	(2,467,455)	661,500	(2,461,515)	(2,407,542)	(7,836,214)	(3,461,529)
Resultados financieros	(2,467,455)	661,500	(2,461,515)	(2,407,542)	(7,836,214)	(3,461,529)
Depreciaciones y amortizaciones	3,131,180	14,510,181	7,243,369	22,791,637	5,715,576	53,391,943
Activos	(45,167,388)	(27,450,743)	(18,716,984)	(112,498,612)	(2,898,317,876)	(2,118,050,213)
Inversiones contabilizadas utilizando el MPE	-	655,156	-	-	6,008,688	6,663,844
Pasivos	(438,789,300)	(436,069,237)	(210,996,158)	(769,416,243)	(1,628,376,968)	(2,823,654,818)

25. CAPITAL

El capital de las matrices de la Organización Carvajal al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	<u>País</u>	<u>Número de acciones ordinarias autorizadas</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Valor nominal por acción en moneda local</u>	<u>Capital a Saldo Histórico</u>
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$ 1	\$ 1.636.930
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.482.191.484	COP \$ 1	\$ 6.482.192
Saldos al 30 de junio de 2016					\$ 8.119.122

	<u>País</u>	<u>Número de acciones ordinarias autorizadas</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Valor nominal por acción en moneda local</u>	<u>Capital a Saldo Histórico</u>
Carvajal S.A.	Colombia	2.000.000.000	1.636.929.895	COP \$ 1	\$ 1.636.930
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	12.000.000.000	6.482.191.484	COP \$ 1	\$ 6.482.192
Saldos al 31 Diciembre de 2015					\$ 8.119.122

La Organización Carvajal mantiene una sola clase de acciones ordinarias.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015 y se componen así:

<u>30 de Junio de 2016</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Acciones readquiridas</u>	<u>Acciones en circulación</u>
Carvajal S.A.	1.636.929.895	16.382.024	1.620.547.871
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	6.482.191.484	-	6.482.191.484

<u>31 de Diciembre de 2015</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Acciones readquiridas</u>	<u>Acciones recibidas en prenda con tenencia de título y cesión de derechos de accionista en favor de Carvajal S A</u>	<u>Acciones en circulación</u>
Carvajal S.A.	1.636.929.895	14.135.787	2.246.237	1.620.547.871
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	6.482.191.484	-	-	6.482.191.484

26. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora en el período fueron:

	<u>Junio 2016</u>
Dividendos pagados	\$ 10.629.011
Dividendos decretados	\$ 31.872.936

El 22 de febrero de 2016 la Junta Directiva de Carvajal S.A. aprobó una propuesta de distribución de utilidades por valor de \$ 31.872.936 (\$19.6680 por acción en circulación)

Obrando en mi calidad de Revisor Fiscal de

CARVAJAL S.A.

NIT 890.321.567-0

1. De conformidad con el artículo 2 de la Ley 43 de 1990, la Revisoría Fiscal es una actividad relacionada con la ciencia contable, la cual debe ser ejercida por un Contador Público, quien lleva a cabo sus funciones con fundamento en las normas, principios y procedimientos propios de dicha profesión. Con base en lo anterior, no puede exigirse al Contador Público que actúa como Revisor Fiscal que el ejercicio de su actividad se realice con fundamento en consideraciones que no tienen sustento en los principios, normas y procedimientos que tanto internacional como nacionalmente determinan su actuación profesional.
2. Que conforme con los artículos 2 y 10 de la Ley 43 de 1990 la materia - objeto de la función de certificación propia del Revisor Fiscal la constituye información que pueda ser extraída de los libros contables o del sistema contable del ente auditado, es decir de CARVAJAL S.A.
3. Que de conformidad con las previsiones legales y pronunciamientos jurisprudenciales existentes en la materia, la función de certificación es una actividad propia de la ciencia contable, que tiene carácter de prueba cuando versa sobre actos propios de la profesión de Contador Público, es decir cuando se expide con fundamento en los libros de contabilidad y en el sistema contable.
4. Para los efectos esta certificación, he obtenido de la Gerencia las manifestaciones y la información que he considerado necesaria y he seguido los procedimientos aconsejados por las Normas de Auditoría de Información Financieras Aplicables en Colombia.
5. El 13 de julio de 2009 fue promulgada la Ley 1314 de 2009, en virtud de la cual se inició el proceso de convergencia de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (Decreto 2649 de 1993) a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) -nuevo marco técnico normativo aplicable a Colombia.
6. CARVAJAL S.A., de conformidad con la Resolución 743 de 2013 y sus modificaciones de la Contaduría General de la Nación aplica las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, prepara sus estados financieros de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia - NCIF, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés) al 31 de diciembre de 2012.
7. Que la Revisoría Fiscal se encuentra realizando una auditoría sobre los estados financieros de la entidad, preparados bajo NIIF con corte a diciembre 31 de 2016.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

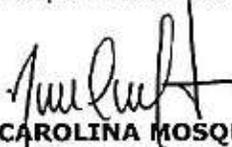
8. Que la Revisoría Fiscal efectuó una auditoría de los Estados Financieros con corte a 31 de diciembre de 2015 la cual concluyó con la expedición del dictamen de fecha 22 de febrero de 2016.

De acuerdo con las anteriores consideraciones a continuación expedimos la certificación solicitada por parte de la Administra de la Entidad, con destino a la Superintendencia Financiera de Colombia.

CERTIFICO QUE:

1. Para los efectos de esta certificación, he obtenido de la Gerencia las manifestaciones y la información que he considerado necesaria y he seguido los procedimientos aconsejados por las Normas de Información Financiera aplicables en Colombia.
2. Mi trabajo de revisoría fiscal por el año que terminará el 31 de Diciembre de 2016, se encuentra actualmente en proceso de auditoría.
3. Las cifras incluidas en los archivos XBRL correspondiente a los Estados Financieros consolidados e individuales con corte a 31 de Diciembre 2015 y reportadas a la Superintendencia Financiera de Colombia el 30 de Agosto de 2016, conforme a lo dispuesto en la Circular 038 de 2015, fueron tomadas de los registros contables que fueron objeto del dictamen a ese corte, es decir al 31 de diciembre de 2015.
4. Las cifras incluidas en los archivos XBRL correspondiente a los Estados Financieros consolidados e individuales con corte del 01 de enero y al 30 de junio de 2016 y reportadas a la Superintendencia Financiera de Colombia el 30 de Agosto de 2016, conforme a lo dispuesto en la Circular 038 de 2015, fueron tomadas de los libros de contabilidad de la entidad.

La presente certificación se expide en Cali a los treinta (30) días del mes de Agosto de 2016, con destino a la Superintendencia Financiera de Colombia, por solicitud de Carvajal S.A.



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

