

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los períodos de nueve meses
terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018***



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 condensados de Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas, que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve 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 septiembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve 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 I - 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

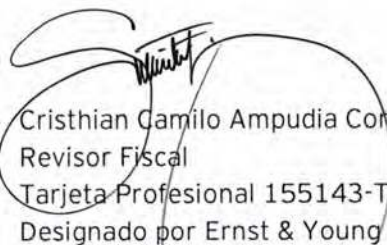
Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 61
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



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.



Cristhian Camilo Ampudia Cortes
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
13 de noviembre de 2019

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

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

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	92.154	109.100
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	728.604	759.816
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	6.847	5.752
Inventarios	8	492.750	452.449
Otros activos no financieros		37.607	25.992
Activos por impuestos		157.257	117.624
Otros activos financieros	7	671	-
Activos mantenidos para la venta		41	29
Activos corrientes		1.514.981	1.451.753
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	5	36.895	31.325
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	-	265
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	17.216	22.620
Propiedades, planta y equipo	11	1.253.758	1.305.877
Activos por derecho de uso	12	588.793	-
Otros activos financieros	7	5	193
Propiedades de inversión		231.644	231.170
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	18.120	19.132
Otros activos		5.188	3.961
Activos con impuestos diferidos		56.882	55.032
Activos no corrientes		2.150.887	1.915.391
Total activo		3.665.878	3.367.134

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

José Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-7

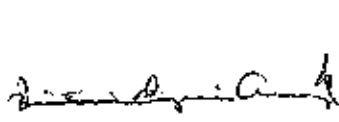
Crislián Cárdeno Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155142-2
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase el informe del 13 de noviembre de 2019).


CARVAJAL S.A.


Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio
 Con corte a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018
 En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	452.608	325.875
Títulos emitidos	16	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	663.735	704.040
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	14.590	13.359
Beneficios a los empleados	18	82.135	72.981
Pasivos por impuestos		90.848	73.674
Otros pasivos por arrendamientos	15	41.868	-
Otros pasivos financieros	18	250	-
Pasivos corrientes		1.485.309	1.180.932
Obligaciones financieras	14	1.315.566	1.305.060
Títulos emitidos	16	-	159.160
Beneficios a los empleados	18	66.410	64.711
Otras provisiones	20	39.130	30.043
Otros pasivos por arrendamientos	15	179.311	-
Otros pasivos financieros	18	-	511
Pasivo por impuestos diferidos		65.636	73.243
Pasivos no corrientes		1.664.073	1.642.348
Total pasivo		3,149,381	2,833,280
Patrimonio			
Capital emitido		8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		316.026	256.071
Reservas de O&I		(35.364)	(51.602)
Garancias acumuladas		189.168	280.915
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		481,396	496,050
Participaciones no controladoras		35.099	37.804
Total patrimonio		516,497	533,854
Total pasivo y patrimonio		3,665,878	3,367,134

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)



 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 77788-T

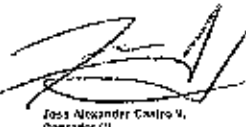

 Cristian Camilo Arripudá C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de noviembre de 2019).

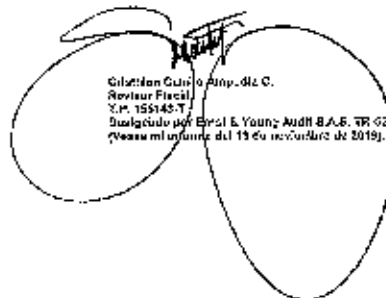
CARVAJAL S.A.
 Estados de resultados consolidados condignados de pesos colombianos
 Por los períodos de nueve meses y trimestres terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE		
	16º AUDITADO				
	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018	01 DE JULIO A 31 DE SEPTIEMBRE DE 2019	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018	
Ingresos de actividades operativas	25	3.337.431	4.574.936	409.703	386.453
Costos de ventas		3.254.476	3.856.351	600.635	336.555
Ganancia bruta		83.955	714.737	228.103	246.949
Otros ingresos		26.565	16.507	6.722	5.169
Gastos de ventas		257.717	241.223	124.624	116.589
Gastos de administración		154.144	122.120	114.444	27.621
Otros gastos		6.124	10.976	2.126	1.704
Otros ganancias (pérdidas)		32.679	226	16.203	595
Resultados de actividades de operación		109.722	289.652	89.119	96.720
Ingresos financieros	25	4.043	4.064	876	1.873
Gastos financieros	25	159.701	124.872	26.745	43.533
Ganancias (pérdidas) derivadas de lavaluación monetaria neta		1.054	(347)	3.271	17
Por los ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(2.848)	(4.212)	249	(1.431)
Utilidad antes de impuestos y las ganancias		20.214	144.238	25.958	64.857
Impuesto suspendido a las ganancias	24	3.657	24.874	524	22.422
Utilidad (pérdida) reconocida de actividades operativas		16.557	119.364	16.421	21.423
Utilidad procedente de operación de otros componentes			146		258
Utilidad (pérdida) neta del período		16.557	119.510	16.421	21.681
Pérdida neta atribuible a:					
Presentación de la controladora		16.557	119.510	16.421	21.681
Participaciones no controladas		1.796	1.421	120	1.000

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.
 (*) Véase el anexo aparte


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

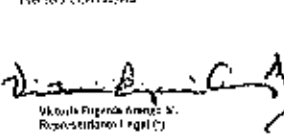

 Jess Alexander Castro V.
 Gerente (*)
 T.P. 72748-7

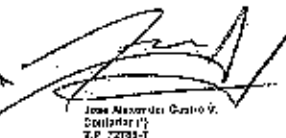

 Gloriam Guzmán
 Revisor Fiscal
 S.P. 155143-T
 Suscrito por BDO & Young Audit B.A.S. TR 028
 Fecha de emisión del 15 de noviembre de 2019.

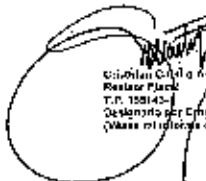
CARYAJAL S.A.
 Reporte de otros resultados integrales consolidados condensados de período lateralizable
 Por los períodos de nueve meses y trimestres terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	[NO AJUSTADO]			
	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Otros resultados integrales	(6,221)	66,924	(25,482)	21,416
Otros resultados integrales				
Costos que no se reconocen parte por cambio en el estado de los activos financieros no demandados por los clientes	426	-	(5)	-
Tarifas de servicios de Internet que no se reconocen en el estado de los resultados	468	-	(5)	-
Resultados por actividades de inversión				
Activos por cobrar	17,016	4,108	15,000	10,607
Operación de flujo de efectivo: operación de compra de acciones en el extranjero	430	21	453	(824)
Resultados por actividades de inversión por el cambio en el estado de los activos por cobrar	17,446	4,129	15,453	9,783
Otros resultados integrales, rubro de impuestos	17,637	4,207	15,523	9,758
Total resultados integrales	11,416	10,845	10,041	21,174
Resultados integrales otorgados a:				
Propietarios de la compañía	12,418	99,411	19,803	22,734
Administración y otros	(1,002)	1,233	(762)	1,331

Los rubros que pertenecen a la Ley 1472 de 2014 son los siguientes:


 Viktorija Filipovic, S.
 Representante Legal (S)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (S)
 T.P. 22883-1


 Christian Giraldo A. Restrepo C.
 Restador Pleno
 T.P. 108145-1
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-311
 (Mesa de calificación del 10 de noviembre de 2019)

CARVAL 5.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019
En millones de pesos colombianos

Atribuido a los propietarios de la Compañía:

	Reservas de ORI							Participaciones no controladoras	Total patrimonio		
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversiones en efectivo	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Supervit por revaluación de activos	Substancial reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2018	8.119	547	258.077	66.350	1.806	14.637	51.602	280.913	466.090	37.814	533.694
Resultado integral total del año									10.179	12.380	16.926
Perdida ante del período									13.644	1.198	17.882
Otros resultados mensuales											
Total resultado integral					410		10.254	3.740	12.638	(1.982)	11.215
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto de aumento			12.141						(27.294)		127.294
Decreto de reducciones de reserva			19.584								(1.586)
Integro de la utilidad											
Total contribuciones y distribuciones			60.857						187.999	(27.294)	136.650
Cambios en las participaciones de propiedad											
Aumentos de participaciones no controladoras sin cambio en control										106	106
Total cambios en las participaciones de propiedad										106	106
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			60.857						188.007	(27.188)	136.713
Saldo a 30 de septiembre de 2019	8.119	547	318.928	152.217	2.216	34.637	15.364	284.653	481.388	35.908	516.497

Los datos adjuntos son parte integral de los estados financieros consolidados
 (*) Ver certificación adjunta

Victoria Eugenia Arango M.
 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

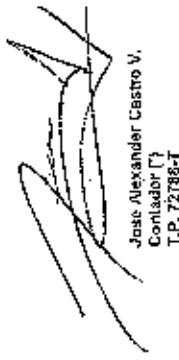
Jose Alexander Cueltra V.
 Contador (*)
 T.P. 72786-T

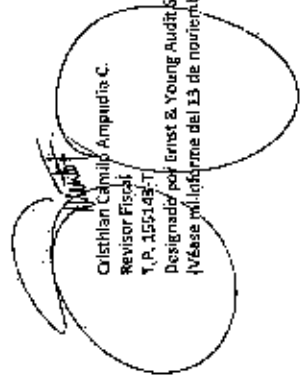
Christian Garrido Ampuero C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155743-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-430
 (Véase el informe del 13 de noviembre de 2019).

CARVAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018
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	Superávit por revaluación de activos	Subtotal: Reservas de OCI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2017	8.119	547	209.506	(86.249)	1.492	14.643	(75.934)	298.277	482.535	66.786	500.871
Cambio en política contable	-	-	-	-	-	-	-	(10.520)	(10.520)	(4)	(10.961)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	94.523	94.523	2.401	66.674
Utilidad neta del periodo	-	-	-	5.333	57	-	5.390	2	5.392	(1.150)	4.242
Otros resultados financieros	-	-	-	5.333	57	-	5.390	67.525	40.915	1.251	71.106
Total resultado integral	-	-	-	5.333	57	-	5.390	67.525	40.915	1.251	71.106
Transacciones con propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuciones y distribuciones	-	-	(24.227)	-	-	-	-	-	(24.227)	-	(24.227)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desarrollo de inversiones	-	-	343.498	-	-	-	-	(172.498)	-	14.290	(14.290)
Transferencia de la Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	116.271	-	-	-	-	(142.498)	(24.227)	14.290	(28.517)
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	17.299	(7.299)	(24.185)	(31.482)
Adecuaciones de participaciones no controladoras al cambio de control	-	-	-	-	-	-	-	(7.299)	(7.299)	(24.333)	(31.482)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(160.717)	(42.446)	(28.514)	(70.560)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	116.271	-	-	-	-	(160.717)	(42.446)	(28.514)	(70.560)
Saldo a 30 de septiembre de 2018	8.119	547	327.777	(82.716)	1.549	14.643	(66.524)	142.085	462.064	39.023	501.027

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)



 Christian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designador por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase certificado del 13 de noviembre de 2019)

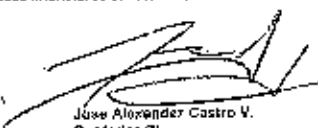
CARVAJAL S.A.

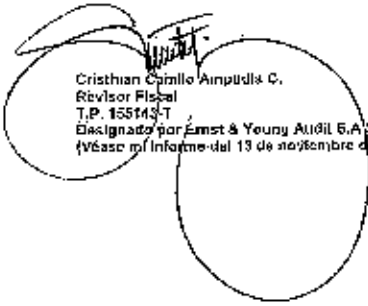
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de período intermedio
Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2019 y 2018
En millones de pesos colombianos

	30 DE SEPTIEMBRE 2019	30 DE SEPTIEMBRE 2018
Flujo de efectivo por actividades de operación (Pérdida) utilidad neta del periodo	(6.426)	66.024
Ajustes por:		
Gasto de deterioro de cartera y ajuste a su VFX	7.352	6.980
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	7.020	6.201
Gasto otras provisiones	-	780
Depreciación	75.885	64.036
Amortización	44.415	4.585
Gasto intereses financieros	119.623	120.463
Gasto intereses pasivos por arrendamiento	13.021	-
Ingreso por método de participación patrimonial	(20)	(19)
Pérdida por método de participación patrimonial	4.030	3.603
Impuesto de renta diferido	(7.519)	(704)
Impuesto de renta corriente	39.550	77.525
Utilidad (pérdida) neta en retro de entidades	(5.483)	407
Utilidad (pérdida) en venta o retro de propiedad, planta y equipo	(16.740)	34
Diferencia en cambio no realizada	(4.732)	(2.071)
SUBTOTAL	268.987	368.604
Cambios en:		
Incremento (disminución) en deudas comerciales y otras cuentas por cobrar	55.204	(49.861)
Incremento en inventarios	(29.492)	(65.695)
Incremento en otros activos financieros no corrientes	(5.312)	(9.414)
Disminución en acreedores comerciales y cuentas por pagar	(14.836)	(17.494)
Disminución en impuestos por pagar	(5.651)	(24.287)
Incremento en beneficio a los empleados	13.439	20.789
Disminución en provisiones	(2.153)	(2.573)
Incremento (disminución) en otros pasivos	122	(205)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(64.360)	-
FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	216.128	219.893
Impuesto de renta pagado	(58.516)	(61.172)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	158.613	158.721
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones	795	2.410
Adquisición de inversiones sin canales al control	(63)	(1.395)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(19.622)	(67.657)
Incremento en propiedades de inversión	(474)	(298)
Incremento neto en intangibles	(3.021)	(5.478)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(53.215)	(72.418)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	36.580	59.123
Disminución en pasivos financieros	-	(31.553)
Dividendos pagados	(21.578)	(24.161)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(17.612)	2.120
Intereses pagados	(125.828)	(117.753)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(128.344)	(112.204)
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(16.946)	(25.001)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	109.100	141.721
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	92.154	116.720

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

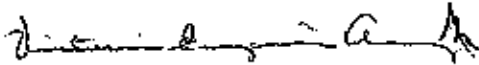

Victoria Ergonja Arango M.
Representante Legal (*)


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

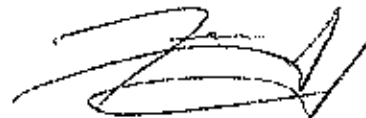

Cristhian Camillo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase el Informe del 13 de noviembre de 2019).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



JOSE ALEXANDER CASTRO V.
Contador
T.P. No.72788-T

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019 y 2018

{Cifras en millones de pesos colombianos}

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: Estado de situación financiera a 30 de Septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y el correspondiente estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Organización") es una Compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A - 40 Cali, Colombia y opera a través de compañías subsidiarias en otros 13 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España.

Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y sus subsidiarias (en conjunto "la Organización Carvajal" o "la Organización" e individualmente como "entidades de la Organización Carvajal"). La Organización Carvajal está principalmente involucrada en las siguientes actividades:

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asoció con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

2. BASES DE CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34- "Información Financiera Intermedia".

La Organización presenta sus estados financieros intermedios consolidados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de periodo intermedio deben

ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables aplicadas por la Organización en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Organización en sus estados financieros consolidados anuales a 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de las nuevas normas aplicables a partir de 1º de enero de 2019.

Como se describe a continuación, a partir del 1º de enero de 2019 la Organización aplica por primera vez la NIIF 16 *Arrendamientos*. Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2019, pero no tienen efecto significativo en los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Organización. La Organización no ha adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda que se haya emitido pero que aún no sea efectiva.

• NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza las normas NIC 17 *Arrendamientos*, CINIIF 4, *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*, SIC 15 *Arrendamientos operativos* y SIC 27 *Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento*. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen la mayoría de sus arrendamientos bajo un mismo modelo en el balance, similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo para el pago de los cánones (obligación o pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (activo por derecho de uso). Bajo esta nueva norma los arrendatarios reconocen de manera separada el gasto financiero del pasivo por arrendamiento y el gasto de amortización por el derecho de uso.

Los arrendatarios deben remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, una modificación en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones, entre otros). El arrendatario generalmente reconoce el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. La Organización como arrendador, continúa clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos. Por lo tanto, la NIIF 16 no tuvo un impacto para los arrendamientos en los que la Organización es arrendador.

Transición a la NIIF 16

La Organización ha adoptado la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado, mediante el cual no se reexpresa la información comparativa, pero se

reconoce cualquier efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en la fecha de adopción, 1º de enero de 2019. En consecuencia la información presentada a 31 de diciembre de 2018 no ha sido modificada por la adopción de esta norma.

La Organización ha elegido la aplicación de las exenciones aplicables en la norma sobre los contratos de arrendamiento para los cuales el término de finalización se encuentra dentro de los doce meses de la fecha inicial de aplicación o de la fecha de comienzo del arrendamiento (arrendamientos a corto plazo), y a contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor (activos de bajo valor). La Organización tiene ciertos arrendamientos de equipo de oficina (por ejemplo, computadoras personales, impresoras y máquinas de copiado) que fueron considerados activos de bajo valor.

Los principales impactos en la medición y presentación por la adopción de la norma son los siguientes:

- Los arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17, se midieron y reconocieron como activos y pasivos, y se presentan en el estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2019 en las nuevas cuentas denominadas "Activos por Derecho de uso" y "Otros pasivos por arrendamientos", excepto en los casos en que la contraparte del arrendamiento sea una entidad financiera, en cuyo caso el pasivo se presenta como parte de las obligaciones financieras. Este reconocimiento resultó en un incremento del total activo y total pasivo en el estado de situación financiera de la Organización, mientras que en el estado de resultados se reflejará una disminución en los gastos por arrendamientos, y a su vez un incremento en los gastos de amortización y en los gastos financieros.
- Los activos anteriormente presentados como activos bajo arrendamiento financiero dentro de las categorías de Propiedades, planta y equipo, se han reclasificado a la cuenta de "Activos por derecho de uso", sin cambios en los valores reconocidos.
- Las obligaciones anteriormente clasificadas como arrendamientos financieros, y cuya contraparte sea una entidad financiera, se continúan presentado como parte de las obligaciones financieras, como "Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras".

4. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Organización y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2018, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Bancos	77,638	82,131
Cuentas de ahorro	1,857	2,165
Derechos fiduciarios	3,939	10,383
Fondos de caja menor	148	852
Otras inversiones a la vista	363	6,681
Titulos	3,627	1,126
Depósitos	3,719	2,115
Otros	863	3,947
Total	92,154	109,100

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

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Clientes	701,401	747,601
Cuentas por cobrar a trabajadores	4,397	5,424
Anticipos y avances	10,720	14,317
Depósitos	708	784
Certificados de reembolso tributario	2,269	2,146
Anticipos de regalías	5,300	4,088
Préstamos a particulares	330	378
Reclamaciones	4,655	3,041
Intereses por cobrar	117	3,574
Ingresos por cobrar servicios	36,802	19,773
Deudores varios	63,537	51,086
Subtotal	830,234	852,192
Menos: Deterioro de cartera	(45,079)	(36,967)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(58,491)	(75,409)
Total	728,664	739,816

Largo Plazo

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Depósitos	3,808	3,693
Cuentas por cobrar a trabajadores	4,761	4,673
Deudores varios	28,126	22,959
Total	36,695	31,325

Las cuentas comerciales por cobrar se miden 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. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

A 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
<u>Corto plazo</u>		
Coberturas flujos de caja – Swaps (Nota 18 A)	5	-
Coberturas flujos de caja – Forwards (Nota 18 A)	392	-
Coberturas valor razonable – Forwards (Nota 18 A)	274	-
Total	671	-
<u>Largo plazo</u>		
Coberturas flujos de caja – Swaps (Nota 18 A)	5	193
Total	5	193

8. INVENTARIOS

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

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Producto terminado	234.957	212.653
Materias primas	128.774	114.637
Materiales, repuestos y suministros	69.471	64.362
Producto en proceso	46.138	33.999
Inventario en tránsito	23.901	35.180
Terrenos para la venta	6.050	6.050
Subtotal	509.291	466.881
Menos: Provisión de inventarios	(15.238)	(13.243)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.303)	(1.189)
Total	492.750	452.449

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 se registró un ingreso por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 59

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.

10. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL (MPP)

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

	Porcentaje de participación	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	49.99%	17.216	20.859
EXL Service Colombia S.A.S	0,00%	-	785
Industrias Lehner S.A. en liquidación	38,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	50.00%	-	976
Total		17.216	22.620

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

A 30 de septiembre de 2019	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.	
Total activo	77.387	138	2.267	
Total pasivo	41.634	7.863	2.514	
Ingresos de actividades ordinarias	422	-	982	
Utilidad (pérdida) neta	(8.147)	124	(2.176)	

A 31 de diciembre de 2018	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.	EXL Service Colombia S.A.S
Total activo	74.102	135	5.221	5.825
Total pasivo	41.222	7.987	3.268	1.819
Ingresos de actividades ordinarias	162	-	4.109	12.426
Utilidad (pérdida) neta	(8.713)	(156)	388	(483)

A 30 de septiembre 2019, la Organización registró una pérdida neta por método de participación patrimonial por valor de \$4.610 en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 la Organización vendió su participación en la asociada EXL Service Colombia S.A.S y registro una pérdida en la venta por valor de \$13.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades planta y equipo durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 siguen a continuación:

Detalle	COSTO							Equipo de transporte	Equipo de computación	Equipo de oficina	Total
	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de computación				
Saldo a 31 de diciembre de 2018	252,847	2,387	42,129	326,795	40,883	1,655,924	52,446	125,399	16,081	2,514,891	
Adiciones	98	1,219	40,861	15	123	14,163	381	13,537	115	79,510	
Retiros	(3,442)	(3)	(91)	(8,142)	(1,625)	(29,261)	(739)	(1,235)	(2,841)	(47,459)	
Reclasificaciones	-	(3,157)	(20,304)	2,524	384	17,468	957	1,265	863	-	
Reclasificaciones a activos por derecho de uso	(4,778)	-	(24,546)	(85,315)	2	(41,122)	(416)	(4,702)	(2,474)	(163,351)	
Ajuste por conversión	3,513	3	611	3,560	1,169	38,254	1,172	512	492	49,286	
Saldo a 30 de septiembre de 2019	248,238	449	38,660	239,437	40,933	1,655,406	53,801	134,716	12,237	2,423,877	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA											
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	79,478	20,255	871,755	37,216	105,244	12,064	1,126,014	
Cargos del año	-	-	-	6,326	2,215	55,726	2,464	7,368	537	75,885	
Retiros	-	-	-	(6,842)	(267)	(15,631)	(627)	(727)	(2,677)	(26,771)	
Reclasificaciones	-	-	-	(28)	64	(596)	153	(142)	551	-	
Reclasificaciones a activos por derecho de uso	-	-	-	(3,474)	-	(2,817)	(52)	(3,311)	(934)	(10,588)	
Ajuste por conversión	-	-	-	1,466	430	22,268	746	477	413	25,799	
Saldo a 30 de septiembre de 2019	-	-	-	76,925	22,697	931,702	39,932	108,909	9,954	1,190,119	
Valor neto a 30 de septiembre de 2019	248,238	449	38,660	162,512	18,236	723,704	13,869	25,807	2,283	1,233,758	
Valor neto a 31 de diciembre de 2018	262,847	2,387	42,129	247,317	20,628	784,169	15,228	20,155	4,017	1,388,677	

12. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Detalle	Construcciones Maquinaria y equipos						Total
	Terrenos	Edificaciones	Equipo de Oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte		
COSTO							
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	12,054	30,346	18,515	90	2,085	4,185	67,275
Retiros	-	(7,209)	(5,967)	-	-	(1,978)	(15,154)
Reclasificaciones	-	187	(8,856)	-	8,339	330	-
Adopción inicial NIIF 16	-	185,538	10,570	-	8,349	3,414	207,871
Reclasificación desde activos propiedades, planta y equipo	4,778	84,828	66,154	416	4,702	2,473	163,351
Ajuste por conversión	-	9,470	8,449	45	2	352	18,318
Saldo a 30 de septiembre de 2019	16,832	303,160	88,865	551	23,477	8,776	441,661
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	-
Cargos del año	-	29,990	6,441	34	1,852	1,437	39,754
Otras reclasificaciones	-	1,439	-	-	-	-	1,439
Retiros	-	(3,024)	(16)	-	-	(59)	(3,099)
Reclasificación desde activos propiedades, planta y equipo	-	3,335	2,955	52	3,312	934	10,588
Ajuste por conversión	-	808	3,239	25	2	112	4,186
Saldo a 30 de septiembre de 2019	-	32,548	12,619	111	5,166	2,424	52,868
Valor neto a 30 de septiembre de 2019	16,832	270,612	76,246	440	18,311	6,352	388,793
Valor neto a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	-

13. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los otros activos intangibles durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Otros Derechos	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo a 31 de diciembre de 2018	107.959	4.457	1.474	10.166	47.626	171.682
Adiciones	-	377	-	-	3.566	3.943
Retiros	-	-	-	-	(465)	(465)
Ajuste por conversión	310	20	-	-	247	577
Saldo a 30 de septiembre de 2019	108.269	4.854	1.474	10.166	50.974	175.737
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2018	106.752	3.729	1.474	777	39.818	152.550
Cargos del año	142	360	-	-	4.160	4.662
Retiros	-	-	-	-	(143)	(143)
Ajuste por conversión	310	18	-	-	220	548
Saldo a 30 de septiembre de 2019	107.204	4.107	1.474	777	44.055	157.617
Valor neto a 30 de septiembre de 2019	1.065	747	-	9.389	6.919	18.120
Valor neto a 31 de diciembre de 2018	1.207	728	-	9.389	7.808	19.132

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiros	29,083	1,884
Préstamos con entidades financieras	379,067	308,778
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	24,458	16,216
Total	432,608	326,878
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos con entidades financieras	1,181,133	1,178,349
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	134,453	127,331
Total	1,315,586	1,305,680

El vencimiento de los sobregiros, préstamos con entidades financieras y obligaciones por arrendamientos con entidades financieras es como sigue:

	2019	2018
A la demanda o en un año	432,608	326,878
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	975,818	1,064,966
Después de cinco años	339,768	240,714
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(432,608)	(326,878)
Valor pagadero a largo plazo	1,315,586	1,305,680

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

15. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 14 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 30 de septiembre de 2019 siguen a continuación:

	Septiembre 2019
Corto plazo	41,868
Largo plazo	175,311
Total	217,179

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo a 30 de septiembre de 2019 es como sigue:

Entre: más de 1 año y menos de 5 años	101,861
Más de 5 años	73,450
	175,311

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$ 19.048.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento en la fecha de adopción inicial fue de 10,1%.

16. TÍTULOS EMITIDOS

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Bonos a corto plazo	159.160	-
Bonos a largo plazo	-	159.160
Total	159.160	159.160

Los títulos se miden a costo amortizado. A 30 de septiembre de 2019 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$161.996. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

El saldo de los títulos emitidos se vence en marzo de 2020.

17. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Corto Plazo

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Proveedores	502.641	586.769
Costos y gastos por pagar	19.345	26.688
Retenciones por pagar	9.899	18.090
Anticipos y avances recibidos	12.160	13.891
Aportes por pagar	10.505	10.626
Ingresos recibidos por anticipado	51.697	10.653
Regalías por pagar	1.544	2.702
Dividendos por pagar	583	514
Otras cuentas por pagar	45.421	34.107
Total	663.795	704.040

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

Las cuentas por pagar comerciales se miden 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.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

A 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (A)	197	-
Coberturas valor razonable – Forwards (A)	3	-
Total	<u>200</u>	<u>-</u>
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps	-	511
Total	<u>-</u>	<u>511</u>

A. Instrumentos de cobertura

i. *Forwards*

A 30 de septiembre de 2019 la Organización Carvajal, con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario contrató *forwards* de compra de divisas y tiene 36 contratos vigentes por un valor nominal de USD 17.800 a 31 de diciembre de 2018, no tiene contratos *forwards* vigentes.

Los vencimientos de los contratos vigentes al cierre del mes de septiembre de 2019 están entre octubre y diciembre de 2019.

ii. *Swaps de intereses*

A 30 de septiembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, la Organización tenía vigentes 7 contratos de swaps de tasa de interés, para créditos indexados a IPC y TIIE.

El valor nominal de los contratos a 30 de septiembre de 2019 asciende a \$43.617 y a diciembre de 2018 fue de \$51.096.

iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

- Nivel de jerarquía de valoración

El nivel de jerarquía utilizado en la valoración de los instrumentos de cobertura se clasifica en el Nivel 2.

- Técnicas de valoración utilizadas

Las técnicas de valoración de los *forwards* y *swaps* que la Organización ha tenido durante el año corresponden a técnicas de uso reconocidas en el mercado. Para los *forwards*, la técnica es la de puntos *forward* y para los *swaps* la proyección de flujos de los términos pactados, el uso de tasas implícitas y el descuento con curvas apropiadas según el tipo de *swap*.

- Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

Los valores registrados se obtienen a partir de datos observables de mercado (indicadores, tasas de cambio, curvas de tasas de interés, volatilidades, etc.) de fuentes como Infovalmer y Bloomberg, que son proveedores de precios.

- Interrelación entre las variables no observables significativas o datos de entrada no observables clave y la medición del valor razonable

No se usan variables no observables en ninguna de las mediciones que se realizan porque todos son datos observables objetivos de mercado.

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	42.383	44.546
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.828	6.462
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.422	3.638
Intereses sobre las cesantías	66	2.096
Salarios	2.087	252
Desahucio	1.613	1.482
Vacaciones	25.197	25.355
Cesantías	750	17.672
Bonificaciones	38.614	14.413
Otros beneficios a empleados	29.585	22.078
Total	150.545	137.692
Menos: pasivos por beneficios a los empleados corto plazo	82.135	72.981
Pasivos por beneficios a los empleados largo plazo	68.410	64.711

20. OTRAS 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.

21. 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 período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2018.

22. GESTIÓN DE RIESGOS

Las empresas de la Organización están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Con corte al 30 de septiembre de 2019, no ha habido cambios significativos en la exposición de riesgos a los que está expuesta la Organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para controlar los mismos.

23. 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, base de consolidación, se presentan en el Anexo 1.

Durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

Septiembre 2019	País	Costos y		Cuentas por	Cuentas por	Otros pasivos
		Ingresos	Gastos	Cobrar	Pagar	por arrendamientos
Asociadas y Negocios Conjuntos						
Securid S.A.S.		-	18	-	19	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	184	-	1,668	-	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	285	13,278	-
Alcard S.A.	Argentina	13	-	-	7	-
Amsef Inversiones S.A	Colombia	-	1,140	-	-	19,469
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	2	-	300	472	-
Forca S.A.	Colombia	-	-	718	371	-
Fundación Carvajal	Colombia	296	348	49	361	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	992	-	2,849	88	10,754
Total		1,486	1,506	5,847	14,596	30,234

Septiembre 2018	País	Costos y		Cuentas por	Cuentas por
		Ingresos	Gastos	Cobrar	Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXL Service Colombia S.A.S	Colombia	1,218	-	121	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	41	21	-	-
Securid S.A.S.	Colombia	21	459	1,198	120
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	572	3	926	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	255	9,417
Alcard S.A.	Argentina	18	-	-	9
Amsef Inversiones S.A.	Colombia	-	3,722	-	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472
Forca S.A.	Colombia	-	-	146	371
Fundación Carvajal	Colombia	205	197	41	3,593
Inversantamónica S.A.	Colombia	1,288	-	4,119	-
Total		3,363	4,402	7,114	13,552

24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Impuesto a la renta corriente y diferido en los estados de resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 de enero a 30 septiembre de 2019	01 de enero a 30 septiembre de 2018	01 de julio a 30 septiembre de 2019	01 de julio a 30 septiembre de 2018
Impuesto de renta corriente	39.559	77.625	11.194	22.516
Impuesto de renta diferido	(7.919)	(704)	(10.670)	10.908
Total gasto por impuesto a las ganancias	31.640	76.821	524	33.423

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La Organización tiene cuatro segmentos operativos principales, sobre los cuales debe informar, y los ingresos y obligaciones de desempeño de cada segmento siguen a continuación:

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019	Ingresos por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018
Canejal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	1.067.979	1.013.394
Canejal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	519.106	595.054
Canejal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	362.394	362.554
Canejal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	367.791	653.011
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	131.286	140.121
Eliminaciones		(163.070)	(211.176)
TOTAL INGRESOS		2.385.486	2.572.958

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 septiembre de 2019
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	359.745	570.575	338.538	1.067.979	48.649	2.385.486	-	2.385.486
Ingresos inter segmentos	2.649	48.531	29.253	-	82.637	163.070	(163.070)	-
Ingresos segmentos	362.394	619.106	367.791	1.067.979	131.286	2.548.556	(163.070)	2.385.486
Costo de ventas	212.173	510.910	293.686	760.949	65.313	1.843.031	(88.553)	1.754.478
Otros ingresos	3.615	3.297	6.121	2.798	2.405	18.236	(1.653)	16.583
Gastos de administración	29.883	12.537	48.605	50.174	36.175	177.374	(42.830)	134.544
Gastos de ventas	100.356	62.580	36.287	189.411	9.069	397.703	(39.926)	357.777
Otros gastos	737	2.457	876	3.351	827	8.248	(24)	8.224
Otras ganancias (pérdidas)	(112)	(87)	(75)	9.316	(9)	9.033	3.543	12.676
Ingresos financieros	1.302	1.560	4.982	184	5.005	13.033	(8.990)	4.043
Costos financieros	20.986	17.947	6.095	37.458	66.865	149.351	(9.590)	139.761
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	3.526	(4.178)	472	987	3.250	4.057	(3)	4.054
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	1.855	-	(979)	-	(3.720)	(2.844)	-	(2.844)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	8.445	13.267	(7.237)	39.921	(40.032)	14.364	10.850	25.214
Depreciaciones y amortizaciones	7.765	28.155	21.373	52.258	14.343	123.894	(3.813)	120.081
Activos	504.666	883.102	438.351	1.437.667	1.929.750	5.193.536	(1.527.658)	3.665.878
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	17.216	17.216	-	17.216
Pasivos	511.099	501.328	304.231	928.148	1.234.017	3.478.823	(329.442)	3.149.381

26. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	01 de enero a 30 de septiembre de 2019	01 de enero a 30 de septiembre de 2018	01 de julio a 30 de septiembre de 2019	01 de julio a 30 de septiembre de 2018
Ingresos financieros:				
Intereses y otros rendimientos financieros	3.128	3.775	780	1.100
Ajuste al valor presente neto	904	287	87	493
Descuentos condicionados	11	-	(*)	-
Total	4.043	4.062	866	1.593
Costos financieros				
Intereses y gastos bancarios	120.865	117.882	41.776	39.353
Descuentos comerciales condicionados	1.700	1.686	521	553
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	2.877	2.735	1.082	912
Gasto por intereses de otros pasivos por arrendamientos	13.021	-	4.714	-
Ajuste al valor presente neto	1.182	2.143	57	453
Otros gastos financieros	206	455	63	87
Total	139,761	124,871	48,246	41,338

27. CAPITAL

El capital no tuvo ninguna variación durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019.

28. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 fueron:

	Septiembre 2019	Septiembre 2018
Dividendos pagados	21.579	24.161
Dividendos decretados	28.690	28.517

El 30 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$27.134, también, durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 las subsidiarias decretaron dividendos a terceros por \$1.558.

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

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

CARVALI S.A. y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de Septiembre de 2019

Cifras en millones de pesos colombianos

Razon social	País	% de participación controladora	Activo 2019	Pasivo 2019	Pérdida 2019	Utilidad (pérdida) neto 2019	Actividad Económica
CARVALI TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100.00%	2.289	547	702	181	Edificios
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100.00%	4.681	14.984	(287)	Reserva	
SILVER INSURANCE LIMITED	BELGIUM	100.00%	20.863	14.563	8.179	Reaseguradora	
AZULES INVERSIONES S.A.	CHILE	100.00%	9.673	825	72	Inmobilia	
CARVALI EMPAQUES S.A.	CHILE	81.78%	27.480	363	27.126	Comercialización de volúmenes impresos, de empaques	
ELISA ALBERT S.A.	CHILE	100.00%	69	4.152	(4.083)	Inmobilia	
CARGRAPHICS S.A.	CHILE	100.00%	-	-	-	Inmobilia	
CARVALI SOLUCIONES EN TECNOLOGÍA S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	21.280	12.014	6.672	Soluciones tecnológicas de automatismo de datos	
COMERCIALIZADORA PRODUCTOS ELÉCTRICOS S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	22.431	22.320	416	Comercialización	
CARVALI EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	322.523	503.104	(18.421)	Comercialización de productos escolares, de oficina y libros con desarrollan actividades de	
CARVALI EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99.79%	571.853	341.602	232.637	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques	
CARVALI TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	231.149	71.853	16.697	Comercialización de servicios tecnológicos y servicios de impresión de productos	
ASSENDA HOLD S.A.	COLOMBIA	100.00%	11.096	8.396	2.520	Comercialización de valores y de carteras de productos básicos, administración de pagos de largo plazo	
GLAYTON TECHNOLOGÍA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	2.879	2.879	154	Operación de servicios	
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	100.00%	32.100	20.546	12.379	Operación de servicios de llamadas (call center)	
CARVALI EMPAQUES S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	35.003	30.842	(3.481)	Administración de inventario de materiales (sell center)	
GLAYTON TECHNOLOGÍA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	42.870	37.999	12.389	Producción y comercialización de muebles	
CARVALI PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99.42%	311.669	357.186	(14.727)	Producción y comercialización de papel	
CARVALI PULPA & PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99.42%	138.567	55.333	29.135	Comercialización de papel	
ADMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SU PAPELLEN CONCORDATO)	COLOMBIA	99.42%	3.495	(9.853)	(235)	Comercialización de papel	
PROPIETARIA DE PAPELES ANONIMO S.A.S. (PROPRADIMA)	COLOMBIA	99.42%	36.339	42.500	146	Comercialización de papel	
CARVALI PROPIETARIOS E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	100.00%	532.261	437.505	144.995	Inversión administrativa y arrendamiento de inmuebles	
CARVALI SOLUCIONES EN TECNOLOGÍA S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	75.474	52.379	(8.088)	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (20 julio)	
RESERVA INVERSIONES S.A.S.	COLOMBIA	100.00%	411.736	4.943	37.182	Inversión	
CARVALI EDUCACIÓN S.A.	COLOMBIA	100.00%	11.468	7.739	3.496	Comercialización de productos escolares y de oficina	
ELITO INTERNACIONAL S.A.	COLOMBIA	100.00%	94.286	22.762	40.344	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques	
CARVALI EMPAQUES S.A. VISIPAK	COLOMBIA	99.78%	31.539	32.765	21	Producción de servicios de integración de soluciones integrales de empaques y administración de procesos	
ASSENDA S.A.	COLOMBIA	100.00%	1.432	192	693	Inmobilia	
REPARADORA S.A.	COLOMBIA	100.00%	1.544	9	1.395	Inmobilia	
CARVALI S.A. SERVICIOS GCZ	COLOMBIA	100.00%	5.386	7.522	(2.088)	Comercialización de muebles	
REPARADORA S.A.	COLOMBIA	99.42%	42.604	23.660	(4.381)	Comercialización de papel	
CARVALI EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MEXICO	100.00%	10.066	5.802	5.394	Comercialización de productos escolares y de oficina	
EL SANABAZOR	MEXICO	99.78%	142.915	95.519	46.394	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques	
CARVALI EMPAQUES S.A. DE C.V.	MEXICO	100.00%	14.073	972	(3.071)	Operación de servicios	
CARVALI SERVICIOS INTERNACIONALES S.L	MEXICO	100.00%	93.120	13.804	31.3	Comercialización de productos escolares y de oficina	
ELITO INTERNACIONAL S.A.	MEXICO	100.00%	2.684	11	2.915	Inmobilia	
CARVALI EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MEXICO	100.00%	263.016	182.048	94.957	Producción y comercialización de productos escolares y de oficina	
CARVALI S.A. DE C.V.	MEXICO	100.00%	4.400	17.718	(13.318)	Operación de imprenta	
GRUPO COMVERTEX S.A. DE C.V.	MEXICO	99.78%	376.064	254.116	121.948	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques	
SERVICIOS GCZ S.A. DE C.V.	MEXICO	97.75%	14.648	2.347	2.347	Servicios administrativos	
SERVICIOS EMPRESARIALES DVA S.A. DE C.V.	MEXICO	97.75%	14.066	11.743	5.243	Servicios empresariales	
BC SOLUTIONS INC	MEXICO	100.00%	18.907	14.005	4.432	Servicios	
COMUNICACION EMPRESAS HOLDINGS S.A.	PANAMA	100.00%	535.160	281.746	294.714	Inversión	
IGBER COME INTERNATIONAL INC	PANAMA	100.00%	3.275	-	(3.275)	Inversión	
ELITO INTERNACIONAL S.A.	PANAMA	100.00%	35.366	178.611	(160.045)	Inversión	
CARVALI EDUCACIÓN S.A.	PANAMA	100.00%	15.985	9.273	6.322	Comercialización de productos escolares y de oficina	
ELITE SOLUTIONS GROUP INC	PANAMA	100.00%	34.533	2.812	36.541	Inversión	
CARVALI EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMA	99.78%	224.665	38.188	185.767	Inversión	
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTICULOS PLASTICOS S.A. - S.A.P	PANAMA	99.78%	26.632	-	26.632	Inversión	
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMA	100.00%	37.008	13.756	23.230	Inmobilia	
ALCAL S.A.	PANAMA	100.00%	7.601	4.611	2.776	Inmobilia	
PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMA	50.43%	73	3.643	(3.616)	Inmobilia	
VEZA CORP	PANAMA	50.43%	764	-	764	Inmobilia	
CARVALI EDUCACIÓN S.A.G	PERU	100.00%	4.768	2.184	2.184	Inversión	
DESCARTABLES PROVEEDORES S.A.L	PERU	91.78%	473.056	2.215.449	202.503	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques	
PLASTICOS RECURSOS S.A.	PERU	91.78%	11.552	6.219	9.219	Operación de empresas	
CARVALI TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C	PERU	100.00%	4.151	6.951	1.803	Planificación de empresas	
PROPRADIMA S.A.S	PERU	99.42%	4.040	1.161	2.858	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio y estudio de documentos	
COMMERCEX USA CORP	USA	99.78%	78.097	11	3	Operación de empresas	