

Carvajal S.A.

*Estados Financieros Intermedios Separados
Condensados por los periodos 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 separados condensados de Carvajal S.A., 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 condensados 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 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 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

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

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



Building a better
working world

Otra información

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cristhian Camilo Ampudia Cortes', is written over a circular stamp or seal.

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 separados condensados de periodo intermedio

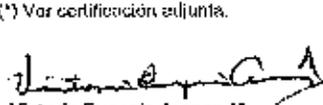
Con corte a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

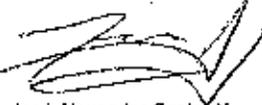
En millones de pesos colombianos

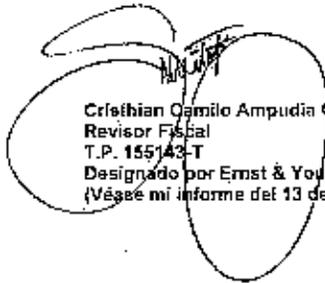
	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		80	406
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	132.671	8.018
Activos por impuestos		624	2.211
Activos corrientes		133.419	10.699
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	126.808	235.031
Inversiones en subsidiarias	6	1.213.271	1.230.620
Activos por impuestos diferidos	12	11.074	15.163
Activos no corrientes		1.350.951	1.480.814
Total activo		1.484.370	1.491.513

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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


Crisithian Camilo Ampudia 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 situación financiera separados condensados de periodo intermedio

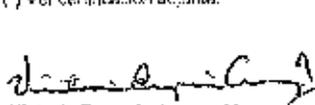
Con corte a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018

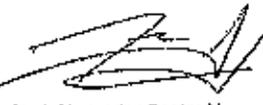
En millones de pesos colombianos

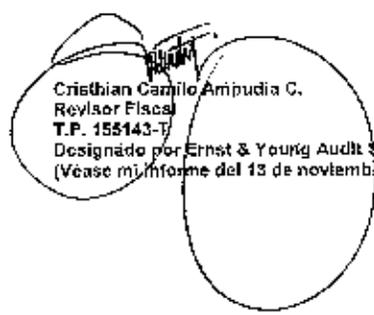
	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	75.120	39.626
Títulos emitidos	8	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		367	159
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	50.068	64.249
Pasivos por impuestos		767	350
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	130	-
Pasivos corrientes		285.910	104.694
Obligaciones financieras	7	306.234	384.520
Títulos emitidos	8	-	159.180
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Otros pasivos financieros	5	-	339
Pasivos no corrientes		371.206	549.011
Total pasivo		657.116	653.685
Patrimonio			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		274.805	222.875
Reservas de ORI		(82.747)	(96.896)
Ganancias acumuladas		633.750	719.212
Total patrimonio		827.254	837.828
Total pasivo y patrimonio		1.484.370	1.491.513

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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

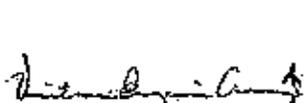

 Cristian Camilo Arripudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de noviembre de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017
 En millones de pesos colombianos (excepto la utilidad neta por acción)

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2017	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2017
		(no auditado)		(no auditado)	
Ingresos	10	42.697	402.501	28.145	36.608
Otros ingresos		5	753	1	241
Gastos de administración		2.048	1.507	721	758
Otros gastos		29	62	13	56
Resultados de actividades de operación		40.625	401.245	27.712	36.155
Ingresos financieros	11	6.812	8.324	2.298	2.511
Costos financieros	11	40.820	40.307	13.647	13.133
Garantías (pérdidas) derivadas de la posición financiera neta		243	46	250	43
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		6.596	60.308	16.533	26.576
Gasto por impuesto a las ganancias	12	4.176	2.974	1.411	140
Utilidad neta del periodo		2.411	56.334	15.114	25.428
Utilidad neta por acción básica y diluida		1,48	40,93	9,39	15,89

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

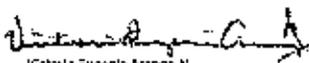

 José Alexander Castro V.
 Contador
 T.P. 72/88-T (*)

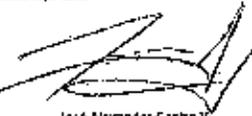

 Cristian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 156343-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase el Informe de) 13 de noviembre de 2018.

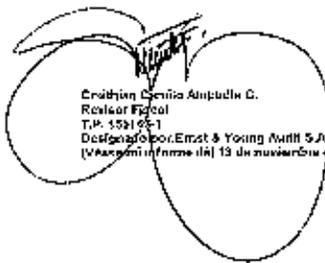
CARVAJAL S.A.
Estados de otros resultados integrales esperados condensados de período intermedio
Por los períodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	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
	(no auditado)		(no auditado)	
Utilidad neta del período	2,411	66,334	15,114	25,428
Otros resultados integrales				
<i>Cambios que se reconocen o pueden reconocerse al resultado del período, neto de impuestos</i>				
Coberturas de flujo de efectivo - pérdida efectiva de cambios en el valor razonable	142	128	88	42
Percepción de otros resultados integrales de subvaloras monetizadas trasunto al incumplimiento de obligaciones pasivas	19,007	5,200	12,695	8,819
Total cambios que se reconocen o pueden reconocerse al resultado del período, neto de impuestos	19,149	5,328	12,783	8,861
Otros resultados integrales, netos de impuestos	19,149	5,328	12,783	8,861
Total resultado integral	19,560	71,662	27,897	34,289

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros esperados.
 (*) Ver información adicional


 Victoria Eugenia Arango N.
 Representante Legal (*)


 José Alexander Castro V.
 Contador
 C.P. 72788-F (*)


 Crislián Cecilia Anjalka G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 558165-1
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-570
 (Vigencia informe de 13 de noviembre de 2019).

CARVAJAL S.A.

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

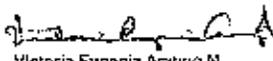
Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

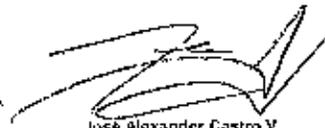
Un millon de pesos colombianos

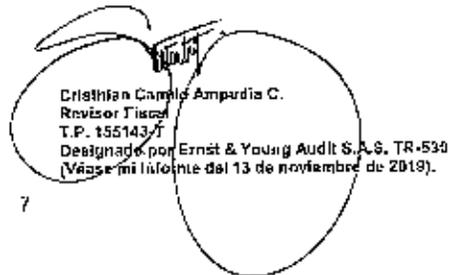
	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
				Reserva de coberturas	Reserva de otras restricciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
Saldo a 31 de diciembre de 2018		1.637	222.875	(230)	(96.888)	(95.896)	710.212	637.828
Resultado Integral del periodo								
Unidad neta del periodo		-	-	-	-	-	2.411	2.411
Otros resultados integrales		-	-	142	14.057	14.148	-	14.149
Total resultado Integral		-	-	142	14.057	14.149	2.411	16.560
Contribuciones y distribuciones								
Decreto de dividendos	14	-	(27.134)	-	-	-	-	(27.134)
Traslado de la utilidad		-	78.864	-	-	-	(78.864)	-
Total contribuciones y distribuciones		-	51.730	-	-	-	(78.864)	(27.134)
Saldo a 30 de septiembre de 2019		1.637	274.605	(88)	(82.831)	(82.747)	933.759	827.254

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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


Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-539
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2019).

CARYAJAL S.A.

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

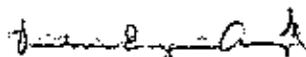
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018

En millones de pesos colombianos

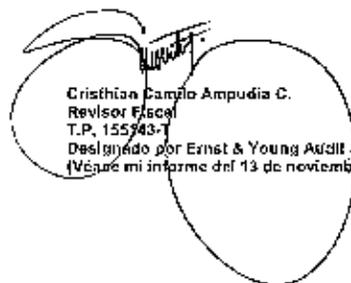
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
			Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.637	176.294	(433)	(113,970)	(114,003)	714.892	718.820
Cambio por adopción de nuevas normas	-	-	-	-	-	(10.836)	(10.836)
Resultado integral del período	-	-	-	-	-	66.331	66.331
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	66.331	66.331
Otros resultados integrales	-	-	126	5.204	5.330	-	5.330
Total resultado integral	-	-	126	5.204	5.330	66.331	71.664
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-
Derecho dividendos	-	(24.227)	-	-	-	-	(24.227)
Traslado de la utilidad	-	70.808	-	-	-	(70.808)	-
Total contribuciones y distribuciones	-	46.581	-	-	-	(70.808)	(24.227)
Saldo a 30 de septiembre de 2018	1.637	222.975	(307)	(108.368)	(108.673)	699.583	815.422

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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

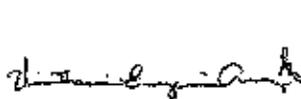

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155943-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de noviembre de 2019).

CARVAJAL S.A.

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

	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del período	2,411	66,334
Ajustes por:		
Costos Financieros	40,320	40,507
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(47,632)	(102,075)
Gasto por impuesto de renta diferido	4,022	1,735
Gasto por impuesto de renta corriente	157	1,239
Subtotal	4,878	7,540
Cambios en:		
Disminución en activos por impuestos corrientes	1,587	641
Incremento en inversiones	(63)	(26,612)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,320	39,426
Incremento en cuentas operacionales por pagar y otras cuentas por pagar	208	246
(Disminución) incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(23,709)	14,004
Disminución en pasivos por impuestos corrientes	(587)	(1,597)
Dividendos recibidos	51,524	18,102
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	40,138	50,958
Devolución de impuesto de renta, neto	837	343
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	40,975	51,302
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos	163,328	21,494
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(168,188)	(17,245)
Pago de intereses y otros costos financieros	(38,427)	(37,421)
Dividendos pagados	(20,032)	(17,921)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(41,321)	(51,103)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(346)	199
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	406	145
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	60	344

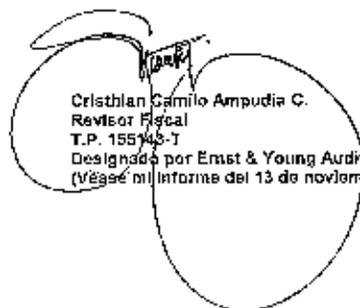
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.
 (*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)



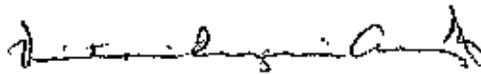
José Alexander Castro V.
 Contador
 T.P. 72788-T (*)



Cristhlan Camilo 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 intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, los cuales se han tomado fielmente de los libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 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, excepto la utilidad neta por acción)

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

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 13 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

La Sociedad tiene como objeto social establecer, mantener y operar directamente, o a través de sus subsidiarias, 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.

La Sociedad tiene vigencia hasta el 01 de enero del año 3000.

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros separados condensados por los periodos de nueve meses terminados 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 Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados 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 separados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2018.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha, excepto por las nuevas normas que entran en vigencia a partir del año 2019 como sigue a continuación:

- **NIIF 16 “Arrendamientos”**

La NIIF 16 reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de 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 (pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deben reconocer de manera separada el gasto financiero del pasivo por arrendamiento, y el gasto de amortización por el derecho de uso.

Los arrendatarios deben también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio 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. Los arrendadores continúan clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La Sociedad no refleja un impacto directo en la aplicación de los cambios relacionados con la nueva normalidad de arrendamientos, pero sí reconoce por el método de participación patrimonial cualquier impacto de la misma proveniente de los estados financieros de las subsidiarias.

Otras enmiendas e interpretaciones se aplican por primera vez en 2019, pero no tienen efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad o de las subsidiarias.

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

5. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	130	-
Total	130	-
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	-	339
Total	-	339

A. Swaps de tasa de interés

A 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura denominados "swaps", mediante los cuales cubre el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés de los títulos emitidos, cuya valoración resulta en el registro de un pasivo financiero por valor de \$130 y \$339 a 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Estas coberturas han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo y tienen fecha de vencimiento el día 17 de marzo de 2020.

La medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura "swaps" se clasifica dentro del Nivel 2 y dicha clasificación y las técnicas de valoración utilizadas no han tenido cambios frente a las utilizadas durante el año terminado a 31 de diciembre de 2018.

Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019, la Sociedad no ha firmado nuevos contratos de cobertura.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	<u>1.230.620</u>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(74.071)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	14.007
Compra de 15,752 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	83
Utilidad neta por método de participación patrimonial con subsidiarias	<u>42.632</u>
Saldo final a 30 de septiembre de 2019	<u>1.213.271</u>

(1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos de conversión por variaciones en las tasas de cambio de la moneda funcional de las sociedades del exterior a la moneda funcional y de presentación de la sociedad matriz.

A continuación se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de septiembre de 2019 y actividad económica:

A 30 de septiembre de 2019

ENTIDAD	PAIS	PARTICIPACION 2019	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONOMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	257.270	158.449	98.824	(5.299)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y lanzamiento de procesos.
Aessencia Inversiones S.A.S	Colombia	100,00 %	1.450.068.761	42.376	4.546	37.830	(5.027)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	inversionista.
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	89,00 %	930.000.000	21.286	12.514	8.672	4.234	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,00 %	95.448.045	903.310	341.516	561.794	19.571	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Púlpas y Papel S.A.	Colombia	97,88 %	500.877.937	965.907	478.612	387.195	10.736	Ct.21 10-302 Acoel. Yumise	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	47,38 %	810.657.057	35.404	11.643	23.761	(2.033)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,35 %	1.985.093.628	395.055	303.104	54.951	(5.411)	Calle 15 N No. 32- 234 Yumise	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.093.110	637.324	459.492	141.831	(12.268)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Explotación de inmuebles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	37,35 %	13.067.929	64.295	23.742	40.544	3.566	Av. Isaac Albániz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	27.733.433	459.639	251.749	186.289	12.519	Via Tocumen 420 Mts. Jaspas de Herminio del Istmo, Ciudad de Panamá	inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.428.670 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>Septiembre 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	75.120	39.626
Total	75.120	39.626
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras(1)	366.234	384.520
Total	366.234	384.520

(1) A continuación se muestra los vencimientos de las obligaciones con respecto al periodo de septiembre 2019:

	<u>Septiembre 2019</u>
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	236.400
Después de cinco años	129.834
Valor pagadero a largo plazo	366.234

El costo promedio ponderado de la deuda al cierre de septiembre de 2019 fue 8,7% E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TÍTULOS EMITIDOS

	<u>Septiembre 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
Corto plazo		
Bonos	159.160	-
Total	159.160	-
Largo plazo		
Bonos	-	159.160
Total	-	159.160

Los títulos emitidos 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 títulos emitidos se vence en marzo de 2020.

9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Carvajal S.A. efectúa transacciones con partes relacionadas, bajo condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado que corresponden principalmente al cobro de intereses, dividendos y préstamos.

A 30 de septiembre de 2019 y 2018, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

A 30 de septiembre de 2019	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	5,200	8	73.540	332
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	527	61	8.595	1.168
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	77	1.347	6
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	1.474	20.329	29.009
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	672	275	21.869	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial,	Colombia	-	219	-	240
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	221	-	4.585
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	234	-	4.530	-
Gestión Tecnológica Portuaria S.A.S.	Colombia	-	89	1	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.305	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	2.495	-
Subtotal Subsidiarias		6.633	2.424	259.012	41.759
Accionistas	Colombia	-	-	265	13.279
Subtotal Accionistas		-	-	265	13.279
Total		6.633	2.424	259.277	55.038

Al 30 de Septiembre de 2018	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	6.520	-	81.430	81
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	541	331	13.678	1.169
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	6
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	77	-	-	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	101	792	552	25.612
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	11	-	-	-
Comercializadora Productos El Gid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	691	199	14.063	7.002
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	101	-	2.000
Carvajal Servicios S.A.S. (antes Servinte)	Colombia	-	234	-	3.684
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	221	-	126.305	9
Subtotal Subsidiarias		8.162	1.657	235.948	45.982
Accionistas	Colombia	-	-	265	12.271
Subtotal Accionistas		-	-	265	12.271
Total		8.162	1.657	236.213	58.253

Corto plazo

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	132.671	8.018
Cuentas por pagar a partes relacionadas	50.066	64.249

Largo plazo

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	126.606	235.031
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

- (1) La variación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a los dividendos decretados de las subsidiarias y la reclasificación del largo a corto plazo de los préstamos por cobrar relacionados con el vencimiento de los títulos emitidos.
- (2) La disminución de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a reclasificación del largo a corto plazo de los préstamos por cobrar relacionados con el vencimiento de los títulos emitidos.

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, asciende a:

	01 de enero a 30 de septiembre 2019	01 de enero a 30 de septiembre 2018
Honorarios a miembros de Junta Directiva	570	550

10. INGRESOS

Durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 se reconocieron ingresos así:

INGRESOS	01 de enero a 30 de septiembre 2019	01 de enero a 30 de septiembre 2018	01 de julio a 30 de septiembre de 2019	01 de julio a 30 de septiembre de 2018
Utilidad neta por método de participación patrimonial	42.632	102.075	28.444	36.284
Dividendos	1	345	-	314
Otros	64	141	1	70
Total	42.697	102.561	28.445	36.668

11. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 por valor de \$6.642 y \$8.324, respectivamente se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 por valor de \$40.920 y \$40.307, respectivamente se componen

principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

12. IMPUESTOS

A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	01 de enero a 30 de septiembre 2019	01 de enero a 30 de septiembre 2018	01 de julio a 30 de septiembre de 2019	01 de julio a 30 de septiembre de 2018
Impuesto de renta corriente	157	1.239	-	413
Impuesto de renta diferido	4.022	1.735	1.419	(265)
Gasto por impuesto a las ganancias	4.179	2.974	1.419	148

B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Coberturas de flujo de efectivo	42	108
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	11.121	15.055
Diferencia en cambio cuentas por cobrar	(89)	-
Total impuesto diferido activo neto	11.074	15.163

13. CAPITAL

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

14. DIVIDENDOS

El 30 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas aprobó una distribución de utilidades por valor de \$27.134.

Los dividendos efectivamente pagados durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de septiembre 2019	01 de enero a 30 de septiembre 2018
Dividendos pagados por acciones ordinarias	20,032	17,931

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

A la fecha de emisión de este informe, la Administración considera que no existen eventos subsecuentes que tengan un impacto material en los estados financieros separados condensados de periodo intermedio.