

# **Carvajal S.A.**

***Estados Financieros Intermedios Separados  
Condensados por los trimestres terminados el  
31 de marzo de 2017 y 2016***

**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre de 2016

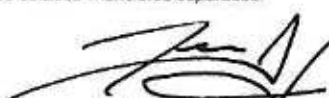
En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 119	\$ 477
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	123.970	124.021
Activos por impuestos		7.542	7.109
<b>Activos corrientes</b>		<b>\$ 131.631</b>	<b>\$ 131.607</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	\$ 204.701	\$ 207.838
Otros activos financieros	5	49.275	49.275
Inversiones en subsidiarias	6	1.021.810	983.542
<b>Activos no corrientes</b>		<b>\$ 1.275.586</b>	<b>\$ 1.240.655</b>
<b>Total activo</b>		<b>\$ 1.407.217</b>	<b>\$ 1.372.262</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Bernardo Quintero B.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



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

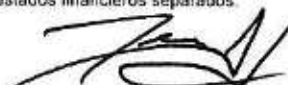
**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio  
 Con corte a 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre de 2016  
 En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2017 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2016 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	\$ 19.888	\$ 12.911
Títulos emitidos	8	-	240.840
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		695	216
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	37.963	12.435
Pasivos por impuestos		2.228	1.229
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	49.275	49.366
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>\$ 110.349</b>	<b>\$ 317.297</b>
Obligaciones financieras	7	\$ 392.973	\$ 130.509
Títulos emitidos	8	159.160	159.160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	35.773	35.773
Otros pasivos financieros	5	591	725
Pasivo por impuestos diferidos		12.649	12.567
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>\$ 601.146</b>	<b>\$ 338.734</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>\$ 711.495</b>	<b>\$ 656.031</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		186.212	84.250
Reservas de ORI		(125.657)	(125.255)
Ganancias acumuladas		633.530	755.599
<b>Total patrimonio</b>		<b>\$ 695.722</b>	<b>\$ 716.231</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>\$ 1.407.217</b>	<b>\$ 1.372.262</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
 Bernardo Quintero B.  
 Representante Legal

  
 José Alexander Castro V.  
 Contador  
 TP 72788-T

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


**CARVAJAL S.A.****Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	TRIMESTRE (no auditado)	
		01 DE ENERO 2017 A 31 DE MARZO DE 2017	01 DE ENERO 2016 A 31 DE MARZO DE 2016
Ingresos	10	\$ 19.422	\$ 4.907
Otros ingresos		-	2.242
Gastos de administración		1.951	309
Otros gastos		-	4.531
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>\$ 17.471</b>	<b>\$ 2.309</b>
Ingresos financieros	11	5.019	5.867
Costos financieros	11	18.316	15.760
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta		-	(70)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias</b>		<b>\$ 4.174</b>	<b>\$ (7.654)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	12	542	1.236
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>		<b>\$ 3.632</b>	<b>\$ (8.890)</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida</b>		<b>2,24</b>	<b>(5,49)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Bernardo Quintero B.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



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

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

En millones de pesos colombianos

	TRIMESTRE (no auditado)	
	01 DE ENERO 2017 A 31 DE MARZO DE 2017	01 DE ENERO 2016 A 31 DE MARZO DE 2016
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 3.632	\$ (8.890)
<b>Otros resultados integrales</b>		
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	145	851
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	(547)	2.171
<u>Total Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	\$ (402)	\$ 3.022
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ (402)	\$ 3.022
<b>Total resultados integrales</b>	\$ 3.230	\$ (5.868)

Las notas son parte integral de los estados financieros separados

  
Bernardo Quintero B.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

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

**CARVAJAL S.A.**

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017  
En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI	
Saldo a 31 de diciembre de 2016	1.637	84.250	3.728	(128.983)	(125.255)	716.231
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	-	3.632
Utilidad neta del periodo	-	-	145	(547)	(402)	(402)
Otros resultados integrales	-	-	145	(547)	(402)	3.632
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	145	(547)	(402)	3.230
Impuesto a la riqueza		(501)				(501)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>						
Dividendos	-	-	-	-	-	(23.272)
Retorno de dividendos de acciones readquiridas	-	34	-	-	-	34
Traslado de la utilidad	-	102.429	-	-	-	(102.429)
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	102.463	-	-	-	(125.701)
Saldo a 31 de marzo de 2017	1.637	186.212	3.873	(129.530)	(125.657)	695.722

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Bernardo Quintero B.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

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

**CARVAJAL S.A.**

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016  
En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Ganancias acumuladas	Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	1.637	11.109	3.206	(87.467)	(84.261)	748.356	676.841
<b>Resultado integral del período</b>							
Pérdida neta del período	-	-	-	-	-	(8.890)	(8.890)
Otros resultados integrales	-	-	851	2.171	3.022	-	3.022
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	851	2.171	3.022	(8.890)	(5.868)
<b>Impuesto a la riqueza</b>							
				(1.255)			(1.255)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>							
Dividendos	-	-	-	-	-	(31.873)	(31.873)
Traslado de la utilidad	-	76.667	-	-	-	(76.667)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	76.667	-	-	-	(108.540)	(31.873)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2016</b>	1.637	86.521	4.057	(85.296)	(81.239)	630.926	637.845

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

  
Bernardo Quintero B.  
Representante Legal

  
José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T

  
Natalia Mosquera J.  
Revisor Fiscal  
TP- 159022-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
Cifras tomadas de registros contables,  
corresponde a cifras no auditadas.

**CARVAJAL S.A.****Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016**

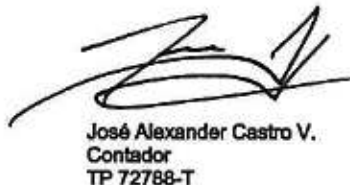
En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO		31 DE MARZO	
	2017		2016	
	(no auditado)			
Flujo de efectivo por actividades de operación				
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$	3.632	\$	(8.890)
Ajustes por:				
Recuperaciones		-		(2.107)
Costos Financieros		18.316		15.760
(Ingreso) gasto neto por participación patrimonial		(14.640)		4.395
Gasto por impuesto de renta diferido		-		694
Gasto por impuesto de renta corriente		542		542
<b>Subtotal</b>	<b>\$</b>	<b>7.850</b>	<b>\$</b>	<b>10.394</b>
<b>Cambios en:</b>				
Incremento en activos por impuestos corrientes		(433)		(627)
Incremento en inversiones		(93.632)		(2.149)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas		69.687		4.612
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		479		(111)
Incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas		7.664		5.859
Disminución en pasivos por impuestos corrientes		23		(285)
Dividendos recibidos		3.008		819
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		<b>(13.204)</b>		<b>8.118</b>
Pago de impuesto de renta		(67)		(86)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$</b>	<b>(5.421)</b>	<b>\$</b>	<b>18.426</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION:</b>				
Préstamos obtenidos		266.356		-
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos		(242.506)		(158)
Pago de intereses de obligaciones		(13.298)		(13.278)
Dividendos pagados		(5.489)		(5.140)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>\$</b>	<b>5.063</b>	<b>\$</b>	<b>(18.576)</b>
<b>DISMINUCION EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>\$</b>	<b>(358)</b>	<b>\$</b>	<b>(150)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>\$</b>	<b>477</b>	<b>\$</b>	<b>537</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$</b>	<b>119</b>	<b>\$</b>	<b>387</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



Bernardo Quintero B.  
Representante Legal



José Alexander Castro V.  
Contador  
TP 72788-T



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



# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 y 2016

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016.

### 1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Sociedad") es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia y opera a través de sociedades subsidiarias en otros 14 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

La Sociedad, tiene como objeto social establecer, mantener y operar directamente o a través de sus subsidiarias las siguientes actividades:

- Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques.
- Producción y distribución de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles.

### 2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros separados condensados correspondientes a los trimestres finalizados el 31 de marzo de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34- "Información Financiera Intermedia".

Estos estados financieros separados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2016.

### 3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2016.

#### **4. JUICIOS Y ESTIMACIONES**

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha.

#### **5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura denominados "swaps", mediante los cuales cubre el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés de los títulos emitidos, cuya valoración resulta en el registro de pasivo financiero por valor de \$591 y \$816 a 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Estas coberturas han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo.

La medición del valor razonable de los instrumentos de cobertura "swaps" se clasifica dentro del Nivel 2 y dicha clasificación y las técnicas de valoración utilizadas no han tenido cambios frente a las utilizadas durante el año terminado a 31 de diciembre de 2016.

Durante el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad no ha firmado nuevos contratos de cobertura.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene el registro del activo y pasivo financiero por el acuerdo de opción de venta correspondiente a las acciones que mantiene la Corporación Financiera Internacional (IFI) en una de las subsidiarias de la Sociedad y sus técnicas de valoración no han tenido cambios frente a las utilizadas el año terminado a 31 de diciembre de 2016.

#### **6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad registró una utilidad neta por método de participación patrimonial con subsidiarias por valor de \$14.640.

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

- Registro de dividendos de las subsidiarias \$69.656
- Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (\$547)
- En desarrollo de la oferta pública de adquisición de acciones autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Oficio número 2016138480-007-000 de fecha 13 de enero de 2017, Carvajal S.A. adquirió 17.412.656 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A. por valor de \$92.287 y en el mercado secundario se han realizado compras de 254.187 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A. por valor de \$1.345.

A continuación se relacionan las subsidiarias de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2017 y actividad económica:

**A 31 de marzo de 2017**  
(En millones de pesos)

ENTIDAD	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2017	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Canejal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00%	11.455.053.761	238.519	91.292	147.227	(2.752)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Servicios de tercerización de procesos.
Canejal Empaques S.A.	Colombia	82,98%	89.872.790	820.768	351.812	468.956	19.140	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Diseño, producción y distribución de soluciones integrales de empaques.
Canejal Espacios S.A.S.	Colombia	99,99%	1.011.561.125.215	33.609	29.369	4.240	(1.219)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Comercialización de muebles.
Canejal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68%	500.877.937	757.216	398.949	358.267	15.571	Cr. 21 10-300 Acopi Yumbo	Producción y distribución de papel.
Canejal Servicios S.A.S.	Colombia	47,38%	379.000.000	30.676	7.235	23.441	439	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Negocios B2B S.A.S. en liquidación	Colombia	100,00%	643.370.875	47.506	2.127	45.379	435	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	En liquidación.
Canejal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	9,90%	641.746.990	546.468	508.746	37.722	(4.567)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros
Bico Internacional S.A.	Ecuador	8,01%	1.840.982	45.813	18.807	27.006	2.060	Av. Isaac Albeniz E3- 154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de bienes escolares y de oficina.
Grupo Editorial Norma S.A.	Ecuador	99,99%	547.917	3.493	1.605	1.888	(463)	Av. Isaac Albeniz E3- 154 y Wolfgang Mozart Quito	Comercialización y distribución de libros con propósitos educativo, cultural y científico.
Canejal Inversiones S.A.	Paraná	100,00%	27.793.493	393.923	243.692	150.231	(7.328)	Vía Tocumen 400 mts después de Harinas del Istmo Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Canejal Empaques S.A., donde la Sociedad posee 22.844.415 de acciones preferentes.

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Préstamos con entidades financiera	412.861	143.420
<b>Total</b>	<b>\$ 412.861</b>	<b>\$ 143.420</b>

El aumento de las obligaciones financieras corresponde principalmente a créditos adquiridos para la adquisición de acciones (ver nota 6), y el pago de la primera serie de los títulos emitidos (ver nota 8).

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

## 8. TITULOS EMITIDOS

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Bonos a corto plazo	-	240.840
Bonos a largo plazo	159.160	159.160
<b>Total</b>	<b>\$ 159.160</b>	<b>\$ 400.000</b>

En el mes de marzo de 2017 se realizó el pago de la primera serie de los bonos emitidos en el año 2010 por \$240.840.

A 31 de marzo de 2017 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$167.761. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

## 9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

A 31 de marzo de 2017, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

A 31 de Marzo de 2017	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.479	-	97.307	369
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	487	-	28.076	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	50	-	2.016	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	130	-	9.132	131
Carvajal Información Impresa S.A.S.	Colombia	-	-	6.383	22.321
Negocios B2B S.A.S. en liquidación	Colombia	-	-	-	13.452
Servinte S.A.S.	Colombia	-	-	34	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	621	-	58.788	7.780
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	117	-	4.685
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.306	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>4.767</b>	<b>117</b>	<b>328.042</b>	<b>50.185</b>
Proacin S.A. En Liquidación	Colombia	-	-	-	161
Negocios Macarval S.A.S. en liquidación	Colombia	-	-	601	-
<b>Subtotal otras partes relacionadas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>601</b>	<b>161</b>
Accionistas	Colombia	-	-	28	23.390
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>23.390</b>
<b>Total</b>		<b>4.767</b>	<b>117</b>	<b>328.671</b>	<b>73.736</b>

### Corto plazo

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 123.970	\$ 124.021
Cuentas por pagar a partes relacionadas	37.963	12.435

### Largo plazo

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$ 204.701	\$ 207.838
Cuentas por pagar a partes relacionadas	35.773	35.773

El aumento de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a los dividendos decretados en la Asamblea General de Accionistas por valor de \$23.272.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas se aproxima al valor razonable.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el trimestre terminado a 31 de marzo de 2017 asciende a:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Honorarios miembros Junta Directiva	\$ 125	\$ 68

### 10. INGRESOS

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 se reconocieron ingresos por concepto de utilidad neta por método de participación patrimonial por valor de \$14.640 y dividendos por \$4.782.

### 11. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas. Por otro lado, los costos financieros se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

### 12. IMPUESTOS

#### A. Impuesto a las ganancias

##### Impuesto de renta corriente y diferido en los Estados de Resultados.

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	ENERO A MARZO DE 2017	ENERO A MARZO DE 2016
Impuesto de renta	\$ 542	\$ 347
Impuesto para la equidad – CREE	-	195
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>\$ 542</b>	<b>\$ 542</b>
Impuesto Diferido	-	694
<b>Gasto impuesto a las ganancias</b>	<b>\$ 542</b>	<b>\$ 1.236</b>

## B. Impuesto a la Riqueza

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario colombiano, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1° de enero de los años 2015, 2016, y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2017, se ha reconocido, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social \$501 por este concepto.

## 13. CAPITAL

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo del año 2017 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

## 14. DIVIDENDOS

El 28 de marzo de 2017 la Asamblea General de Accionistas aprobó distribución de utilidades por valor de \$23.272.

Los dividendos efectivamente pagados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	<u>Marzo 2017</u>	<u>Marzo 2016</u>
Dividendos pagados por acciones ordinarias	\$ 5.489	\$ 5.140

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

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

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISION DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS**

A los accionistas de  
CARVAJAL S.A.:

He revisado los estados financieros intermedios de Carvajal S.A., los cuales comprenden el Estado de Situación Financiera Separado al 31 de marzo de 2017 y los estados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el trimestre finalizado a esa fecha, y el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas. La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera intermedia basada en mi revisión.

He realizado una revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" aceptada en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos. Una revisión es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga creer que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera Separado de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2017 y de los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el trimestre finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información



Financiera aceptadas en Colombia, la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Natalia Carolina Mosquera

Revisor Fiscal

T.P. 159022-T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

15 de mayo de 2017.