

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

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



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

Señores:

Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera (condensado) al 30 de septiembre de 2018 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 consolidada de Carvajal S.A. al 30 de septiembre de 2018 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 - 150
Edificio Mi la de Oro
Torre 1 - Piso 4
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 00 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.

Laura Catalina Martínez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 131838-T

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

Cali, Colombia
14 de noviembre de 2018

GARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio

Con corte a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

En millones de pesos colombianos

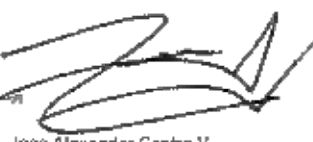
	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2018 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 116.820	\$ 141.721
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	747.897	704.371
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	6.829	9.510
Inventarios	7	454.374	391.196
Otros activos no financieros		22.962	11.240
Activos por impuestos		113.328	124.749
Otros activos financieros		50	17
Activos mantenidos para la venta	8	-	3.347
Activos corrientes	5	1.461.260	1.386.151
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	\$ 20.144	\$ 22.714
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21	285	30.424
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	14.041	20.565
Propiedades, planta y equipo	11	1.370.822	1.397.856
Otros activos financieros		148	189
Propiedades de inversión		219.125	218.627
Plusvalía		169.199	169.199
Otros activos intangibles	12	17.968	17.070
Otros activos		3.627	8.103
Activos por impuestos diferidas		62.845	54.096
Activos no corrientes	5	1.878.200	1.927.053
Total activo	5	3.339.460	3.313.204

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*1 Ver certificación adjunta)



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



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



Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131835-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi Informe del 14 de noviembre de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2018 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2017 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	13	\$ 371.864	\$ 250.821
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	839.019	645.742
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21	13.552	7.292
Beneficios a los empleados	17	82.162	69.706
Pasivos por impuestos		69.915	87.510
Otros pasivos financieros	16	4	31.618
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	8	-	3.347
Pasivos corrientes		\$ 1.176.617	\$ 1.106.076
Obligaciones financieras	13	\$ 1.329.886	\$ 1.368.004
Títulos emitidos	14	159.180	159.180
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	15	1.245	17.238
Beneficios a los empleados	17	87.778	82.616
Otras provisiones	18	36.674	39.633
Otros pasivos financieros	16	694	977
Pasivo por impuestos diferidos		66.479	59.779
Pasivos no corrientes		\$ 1.681.918	\$ 1.707.307
Total pasivo		\$ 2.836.433	\$ 2.812.383
Patrimonio			
Capital emitido	25	6.119	6.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		327.777	209.506
Reservas de ORI		(88.524)	(71.914)
Generancias acumuladas		192.085	288.277
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		\$ 462.004	\$ 434.535
Participaciones no controladoras		39.023	68.288
Total patrimonio		\$ 501.027	\$ 502.823
Total pasivo y patrimonio		\$ 3.338.460	\$ 3.315.206

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-T

Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR -530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados 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

NÓTA	ACUMULADO		TRIMESTRE					
	(NO AUDITADO)							
	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				
Ingresos de actividades ordinarias	24	2,575,914	2,203,895	863,431	757,123			
Costos de ventas		1,204,251	1,009,386	618,592	558,641			
Ganancia bruta	\$	734,737	\$	994,489	\$	246,548	\$	198,512
Otros ingresos		14,437	14,432	3,178	2,987			
Gastos de ventas		(331,453)	(303,394)	(116,589)	(104,807)			
Gastos de administración		(251,134)	(159,775)	(57,324)	(40,807)			
Otros gastos		(13,050)	(13,523)	(1,794)	(2,373)			
Otras ganancias (pérdidas)		326	(456)	500	(674)			
Resultados de actividades de operación	\$	289,668	\$	148,413	\$	95,728	\$	51,062
Ingresos financieros		5,062	3,479	1,583	614			
Costos financieros		(24,971)	(32,387)	(41,538)	(41,902)			
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(957)	(2,904)	17	(398)			
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(4,298)	(1,551)	(1,341)	(1,238)			
Utilidad antes de impuestos a las ganancias	\$	144,239	\$	11,037	\$	54,851	\$	7,576
Gasto por impuestos a las ganancias	22	76,921		31,820		33,423		13,512
Utilidad (pérdida) procedente de actividades continuas	\$	67,448	\$	(20,783)	\$	21,428	\$	(6,334)
Utilidad (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	23	(494)		(4,155)		758		(2,016)
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$	66,924	\$	(25,013)	\$	21,686	\$	(8,382)
Utilidad neta atribuible a:								
Propietarios de la controladora		64,523		(24,998)		20,977		(10,242)
Participaciones no controladoras		2,401		(1,015)		1,009		1,960

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados (Nota certificación adj. no)


Victoria Eugenia Arengo M.
Representante Legal (*)



Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72766-T



Laura Carolina Martínez B.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-030
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2018).

CARVAJAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo trimestral
 Por los periodos de nueve meses y trimestres terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(NO AUDITADO)			
	01 ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018	01 ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2017	01 JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018	01 JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2017
Utilidad (pérdida) neta	\$ 68.924	\$ (25.013)	\$ 21.888	\$ (8.382)
Otros resultados integrales				
Partidas que no se reclasificarán simultáneamente al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Revisión de pasivos por impuestos diferidos	\$ 2	\$ 1.432	\$ -	\$ 376
Total otras partidas integrales que no se reclasificarán simultáneamente al resultado del periodo, neto de impuestos	\$ 2	\$ 1.432	\$ -	\$ 376
Partidas que se reclasificarán o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos:				
Ajustes de cambio de moneda	4.153	24.253	10.888	(12.917)
Cálculos de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	71	(2.097)	(867)	6.588
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de costo para el patrimonio	-	(35)	-	(15)
Total partidas que se reclasificarán o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	\$ 4.224	\$ 22.085	\$ 9.759	\$ (6.337)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	\$ 4.242	\$ 23.917	\$ 9.759	\$ (6.361)
Total resultado integral	\$ 71.188	\$ (1.501)	\$ 31.445	\$ (14.343)
Resultados integrales netos atribuibles a:				
Propietarios de la controladora	\$ 69.965	\$ 18.241	\$ 28.114	\$ (14.647)
Participaciones no controladoras	\$ 1.223	\$ 2.403	\$ 1.721	\$ 64

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados
 (*) Va oscilación negativa


 Victoria Espinosa Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Laura Catalina Martinez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131808-7
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase el Informe del 14 de noviembre de 2018).


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

Atribuible a los propietarios de la Controladora											
Reservas de ORI											
Nota	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 ORI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	8.119	547	209.506	(86.049)	1.492	34.643	(71.914)	289.277	494.595	86.286	500.821
Cambio en política contable								(10.920)	(20.920)	[41]	(10.961)
Resultado integral total del año								54.523	54.523	2.401	66.924
Utilidad neta del período					57		5.390	2	5.447	(1.153)	4.294
Otros resultados integrales											
Total resultado integral					57		5.390	64.525	69.915	(251)	71.166
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Debito a dividendos			(24.277)						(24.277)		(24.277)
Debito a dividendos de terceros										(4.290)	(4.290)
Treslabo de la utilidad			142.499					(142.498)			
Total contribuciones y distribuciones			118.222					(142.498)	(24.277)	(4.290)	(28.765)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras en cambio en control											
								(7.299)	(7.299)	(24.183)	(31.482)
Total cambios en las participaciones de propiedad								(7.299)	(7.299)	(24.183)	(31.482)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			116.272					(149.797)	(31.576)	(28.473)	(70.566)
Saldo al 30 de Septiembre de 2018	8.119	547	327.777	(82.716)	1.549	14.643	(66.524)	192.085	462.004	39.023	501.027

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Laura Calafina Martinez G.
 Revisor Fiscal
 T. P. 114838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-950
 (Véase el Informe del 14 de noviembre de 2018).

CARVALLO S.A.

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

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017

En millones de pesos colombianos

	Attribuible a los propietarios de la Controladora							Total	Participaciones no controladas	Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de otras variaciones patrimoniales de asociadas y negocios conjuntos	Subtotal reservas de ORI				Ganancias acumuladas
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8.119	547	116.341	(106.321)	9.258	-	(96.862)	362.867	390.791	222.713	572.504
Resultado integral neto del año	-	-	-	-	-	160	-	(23.650)	(23.490)	6.640	(25.028)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	28.229	(1.904)	-	2.120	1.034	37.554	562	22.217
Otros resultados integrales	-	-	-	21.092	(1.904)	(68)	71.120	(28.024)	(6.504)	5.409	(1.501)
Total resultados integrales	-	-	-	49.321	(3.808)	-	73.240	(27.618)	(3.454)	(1.032)	(2.284)
Transacciones con propietarios de la Compañía	-	-	(3.350)	-	-	-	-	-	(3.350)	(220)	(3.570)
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	(78.277)	(78.277)	-	(78.277)
Retorno de excedidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.190)	(3.190)
Declaro de dividendos a accioneros	-	-	4.004	-	-	-	-	-	4.004	23	4.027
Retorno de dividendos de acciones adquiridas	-	-	57.577	-	-	-	-	(57.577)	-	-	-
Total (con) contribuciones y distribuciones	-	-	56.515	-	-	-	-	(115.783)	(59.268)	(5.767)	(65.034)
Cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	176.850	(176.850)	(61.554)	(94.300)
Adiciones en participaciones de controladas sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(26.830)	(26.830)	(67.550)	(94.380)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	93.165	(83.229)	-	-	(75.743)	(102.623)	(89.448)	(73.565)	(122.994)
Saldo al 30 de Septiembre de 2017	8.119	547	209.506	(83.229)	7.554	(68)	(75.743)	192.010	374.439	64.370	398.809

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Ver certificación adjunta

José Alvarado Casabro V.
Contador (*)
T.P. 72786.F

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 30 de noviembre de 2016).


CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 2018 y 2017
 En millones de pesos colombianos


	30 DE SEPTIEMBRE 2018	30 DE SEPTIEMBRE 2017
	(NO AUDITADO)	
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del periodo	\$ 66.924	\$ (25.018)
Ajustes por:		
Gasto de amortización de cartera y ajuste a su VPN	5.985	3.763
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	6.20*	5.407
Gasto otras provisiones	785	-
Depreciación	84.898	77.495
Amortización	4.586	5.839
Gasto intereses financieros	120.493	128.221
Ingreso por método de participación patrimonial	(49)	(41)
Pérdida por método de participación patrimonial	3.683	3.797
Impuesto de renta diferido	(704)	(18.989)
Impuesto de renta corriente	77.525	50.799
Pérdida neta en venta de entidades	407	-
Pérdida (Utilidad) neta en venta o retro de propiedad, planta y equipo	34	-
Diferencia en cambio no realizada	(2.071)	-
SUBTOTAL	\$ 358.604	\$ 231.903
Cambios en:		
(Incremento) disminución en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(49.661)	82.329
(Incremento) disminución en Inversiones	(85.885)	10.477
(Incremento) disminución en otros activos financieros	(9.414)	3.218
Disminución en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(17.494)	(99.837)
Disminución en impuestos por pagar	(24.267)	(10.052)
Incremento en beneficio a los empleados	26.789	12.110
Disminución en provisiones	(2.570)	(7.788)
Disminución en otros pasivos	(269)	(522)
Impuesto a la riqueza	-	(3.579)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	219.888	188.268
Impuesto de renta pagado	(61.772)	(43.735)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 158.116	\$ 144.533
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Incremento) en Inversiones en asociadas y otras inversiones	2.410	(3.383)
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	(87.657)	(99.267)
Disminución (aumento) de propiedades de inversión	(298)	3.041
Incremento neto en intangibles	(5.478)	(2.523)
Adquisición de inversiones sin cambio en control	(1.395)	(94.380)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ (72.418)	\$ (197.212)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	59.123	376.864
Dividendos pagados	(24.161)	(23.170)
Pago de títulos de deuda emitidos	-	(240.940)
Disminución en pasivos financieros	(31.963)	-
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	2.120	8.368
Intereses pagados	(117.733)	(131.311)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	\$ (112.204)	\$ (9.088)
DISMINUCIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$ (25.901)	\$ (51.777)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	\$ 141.721	\$ 198.729
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 115.820	\$ 146.952

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-820
 (Véase el Informe del 14 de noviembre de 2018).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



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

CARVAJAL S.A. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 30 de Septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los períodos de nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2018 y 2017.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante la "Organización") es una Compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia y opera a través de compañías subsidiarias en otros 14 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España.

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

- Producción y 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, urbanización, adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de Septiembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

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

Estos estados financieros consolidados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

- **NIIF 9 - Instrumentos Financieros**

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

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

- i. Clasificación – Activos Financieros

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

- ii. Deterioro del valor – Activos financieros

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

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

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

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

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

iii. Clasificación – Pasivos financieros

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

iv. Contabilidad de coberturas

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

v. Impacto y transición

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

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

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

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

i. *Ventas de Bienes*

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

No obstante, el principal impacto en la adopción de la NIIF 15 por la venta de bienes, se presenta en la estimación de las contraprestaciones variables que surgen en la venta de productos con derecho a devolución, incluyendo los costos esperados para recuperar dichos productos. Teniendo en cuenta lo anterior, el valor de la contraprestación variable que surge

principalmente en la venta de productos con derecho a devolución, es estimado utilizando el método del valor esperado, y se refleja en el estado de situación financiera el activo y pasivo por contrato, de acuerdo con los valores de la contraprestación a la cual la entidad no espera tener derecho por los productos devueltos.

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

ii. Prestación de Servicios

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

iii. Transición

Para efectos de la adopción de la nueva normatividad, la Organización utiliza el enfoque retrospectivo modificado. Producto de esto, se aplica la norma retroactivamente solo a contratos que no estén completados al 1° de enero de 2018, y el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas, de acuerdo con lo anterior la información comparativa para 2017 se informa según la norma anterior y no es comparable a la información presentada para 2018.

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

4. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Bancos	\$ 91.767	\$ 87.322
Cuentas de ahorro	1.820	3.985
Derechos fiduciarios	14.229	33.885
Fondos de caja menor	654	161
Otras inversiones a la vista	693	6.355
Titulos	2.577	3.847
Depósitos	1.944	3.662
Otros	2.136	2.504
Total	\$ 115.820	\$ 141.721

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 2018	Diciembre 2017
Clientes	\$ 694.504	\$ 652.582
Cuentas por cobrar a trabajadores	10.139	10.946
Anticipos y avances	19.302	8.708
Depósitos	1.313	1.312
Certificados de reembolso tributario	2.884	1.883
Anticipos de regalías	3.153	3.548
Anticipo derechos de aduana	3.336	660
Préstamos a particulares	503	494
Reclamaciones (1)	1.381	18.241
Intereses por cobrar	3.281	257
Deudores varios	47.776	42.926
Subtotal	\$ 787.572	\$ 741.555
Menos: Deterioro de cartera	(39.675)	(37.184)
Total	\$ 747.897	\$ 704.371

(1) La disminución corresponde principalmente al pago recibido por la indemnización del siniestro ocurrido en una de las subsidiarias de Perú.

Largo Plazo

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Depósitos	\$ 3.107	\$ 3.106
Deudores varios	17.037	19.608
Total	\$ 20.144	\$ 22.714

Las cuentas comerciales por cobrar se mantienen a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. INVENTARIOS

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Producto terminado	\$ 181.934	\$ 136.598
Materias primas	117.434	91.694
Materiales, repuestos y suministros	61.009	58.536
Producto en proceso	37.060	31.715
Inventario en tránsito	47.693	48.116
Terrenos para la venta	19.899	19.875
Subtotal	\$ 465.029	\$ 386.534
Menos: provisión de inventarios	(14.171)	(9.008)
Mas : provisión por devoluciones (1)	4.635	14.752
Menos: ajuste al valor neto de realización	(1.119)	(1.082)
Total	\$ 454.374	\$ 391.196

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 se registró un costo por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 85.

(1) La provisión por devoluciones representa el activo por contrato registrado por el valor estimado de inventario a recibir por la venta de productos con derecho a devolución.

8. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 30 de septiembre de 2018, la Organización no cuenta con activos mantenidos para la venta.

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

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados de período intermedio, se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluyendo el nombre, domicilio, porcentaje de participación e información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

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

Durante el año 2018 la Organización adquirió 6.064.719 acciones preferenciales de Carvajal Empaques S.A. por un valor de \$ 32.145 alcanzando una participación del 99,73% en esta subsidiaria a 30 de septiembre de 2018.

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

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

	Porcentaje de participación	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	49,99%	\$ 13.296	\$ 11.520
EXL Service Colombia S.A.S	20,00%	745	701
Industrias Lehner S.A. en liquidación	39,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	50,00%	-	-
Royal Rental Colombia S.A.S.	50,00%	-	8.344
Total		\$ 14.041	\$ 20.565

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

A 30 de Septiembre 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	\$ 67.308	\$ 138	\$ 2.777	\$ 5.600
Total pasivo	38.960	7.953	5.670	1.775
Ingresos de actividades ordinarias	101	-	601	9.507
Utilidad (pérdida) neta	(4.671)	(121)	(2.215)	281

A 31 de diciembre de 2017	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.	EXL Service Colombia S.A.S	Royal Rental Colombia S.A.S.
Total activo	\$ 46.205	\$ 134	\$ 4.220	\$ 5.823	29.539
Total pasivo	21.217	7.828	4.822	2.280	11.949
Ingresos de actividades ordinarias	-	155	3.064	10.243	5.111
Pérdida neta	(3.404)	(1.106)	(2.311)	(439)	(4.066)

A 30 de Septiembre 2018, la Organización registró una pérdida neta por método de participación patrimonial por valor de \$ 3.614, en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

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

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo a 30 de septiembre 2018 y 31 de diciembre 2017 y el movimiento de las propiedades planta y equipo durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 sigue a continuación:

DETALLE	Terrenos	Construcciones en curso	Mobiliario y equipo en montaje	Mejoras a propiedades y mejoras	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO									
Saldo a 30 de septiembre de 2017	250,168	9,174	129,409	245,440	1,561,216	46,327	116,831	15,562	2,416,673
Adiciones	332	20,425	24,022	6	488	3,785	11,048	584	72,812
Retiros	-	-	-	-	(50)	(541)	(3,294)	(983)	(10,762)
Reclasificaciones	-	(8,882)	(82,827)	40,313	63	217	1,664	183	-
Ajustes por conversión	(1,682)	847	(2,525)	(2,576)	366	75	1	106	2,629
Saldo a 30 de septiembre de 2018	248,486	21,337	66,079	245,440	1,621,495	49,363	126,250	15,442	2,476,362
DEPRECIACION ACUMULADA									
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-	-	-	70,064	16,794	796,685	93,175	11,080	1,025,817
Cargos del periodo	-	-	-	8,930	1,777	59,056	(3,129)	1,041	84,836
Retiros	-	-	-	-	(47)	(243)	(1,243)	(873)	(5,625)
Reclasificaciones	-	-	-	-	(18)	(97)	(4)	100	-
Ajustes por conversión	-	-	-	(2,756)	55	(102)	89	114	2,402
Saldo a 30 de septiembre de 2018	-	-	-	74,285	20,562	857,561	105,126	11,462	1,105,530
Valor neto a 30 de septiembre de 2018	248,486	21,337	66,079	171,155	763,934	13,309	21,124	3,980	1,370,832
Valor neto a 31 de diciembre 2017	250,168	9,174	129,409	175,376	764,633	12,208	23,656	4,482	1,387,656

12. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a 30 de septiembre 2018 y 31 de diciembre 2017 y el movimiento de los otros activos intangibles durante el período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2018 sigue a continuación:

DETALLE	Proyecto De gestión ERP	Software	Derechos de uso	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	105,902	4,087	1,474	40,190	41,370	163,023
Adiciones	1,334	445	-	-	3,701	5,480
Retiros	(30)	(8)	-	-	(19)	(58)
Reclasificaciones	-	267	-	(24)	(243)	-
Ajuste por conversión	(605)	5	-	-	26	(574)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	106,601	4,795	1,474	40,166	44,835	167,871
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2017	106,902	3,250	1,474	777	34,550	148,953
Cargos del año	79	456	-	-	4,050	4,585
Retiros	(30)	(7)	-	-	(19)	(56)
Reclasificaciones	-	173	-	-	(173)	-
Ajuste por conversión	(605)	3	-	-	25	(577)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	105,346	3,875	1,474	777	38,433	149,905
Valor neto al 30 de septiembre de 2018	-	-	-	9,389	6,402	17,966
Valor neto al 31 de diciembre 2017	-	-	-	9,413	6,820	17,070

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiro	\$ 17.484	\$ 10.114
Préstamo con entidades financieras	338.776	236.319
Obligaciones por arrendamientos financieros	15.604	13.488
Total	\$ 371.864	\$ 259.921
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamo con entidades financieras	\$ 1.212.852	\$ 1.266.504
Obligaciones por arrendamientos financieros	117.034	101.500
Total	\$ 1.329.886	\$ 1.368.004

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.

14. TITULOS EMITIDOS

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

Los títulos se miden a costo amortizado.

A 30 de septiembre de 2018 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$165.900. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Corto Plazo

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Proveedores	\$ 524.836	\$ 496.697
Costos y gastos por pagar	61.304	17.398
Retenciones por pagar	9.295	13.905
Anticipos y avances recibidos	8.729	18.752
Aportes por pagar	10.511	10.821
Ingresos recibidos por anticipado	2.551	45.567
Regalias por pagar	573	3.180
Dividendos por pagar	1.250	6.986
Otras cuentas por pagar	19.970	32.436
Total	\$ 639.019	\$ 645.742

Largo Plazo

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Otras cuentas por pagar (1)	\$ 1.245	\$ 17.239
Total	\$ 1.245	\$ 17.239

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

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

Las cuentas por pagar comerciales se mantienen a costo amortizado. La Administración estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Corto Plazo		
Coberturas de flujos de caja – Forwards (A)	\$ 4	\$ -
Coberturas de flujos de caja – Swaps (A)	-	49
Otros Instrumentos financieros (B)	-	31.569
Total	\$ 4	\$ 31.618
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps (A)	694	977
Total	\$ 694	\$ 977

A. Instrumentos de Cobertura

i. Forwards

A 30 de septiembre de 2018 la Organización Carvajal, con el fin de cubrir su exposición al riesgo cambiario tenía 14 contratos *forwards* de compra de divisas vigentes, frente a 10 contratos al cierre del año 2017. El valor nominal de los contratos vigentes a 30 de septiembre de 2018 fue USD 2,746,170 y al cierre del 2017 fue USD 827,733.

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

ii Swaps de tasa de Interés

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

El valor nominal de los contratos a 30 de septiembre de 2018 asciende a \$52.839 y al cierre de 2017 fue de \$73.149.

Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura

- *Nivel de jerarquía de valoración*

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

- *Técnica de valoración utilizada*

Las técnicas de valoración de los *forwards*, *swaps* y *opciones* que la Organización ha tenido durante el periodo, corresponden a técnicas de uso reconocido en el mercado. Para los *forwards*, la técnica es la de puntos *forward* 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.

B. Otros instrumentos financieros - Acuerdos de opción

II. Contrato de Opción

La Sociedad en el mes de agosto de 2018 adquirió a través de la Bolsa de Valores de Colombia 5.135.264 acciones preferenciales de Carvajal Empaques S.A, a la Corporación Financiera Internacional ("IFI") por valor de \$27.217, en cumplimiento de la opción de compra suscrita con anterioridad.

En septiembre de 2018 la subsidiaria Carvajal Empaques Holding S.A. pagó USD \$1,376,368 por contrato de opción de compra que se venció el 31 de marzo de 2017.

17. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	\$ 45.869	\$ 46.858
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por retiro	6.850	6.432
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.974	3.737
Intereses sobre las cesantías	1.341	1.947
Salarios	4.902	330
Desahucio	1.318	1.183
Vacaciones	24.652	23.992
Cesantías	11.088	16.039
Bonificaciones	28.817	12.184
Otros beneficios a empleados	21.329	19.520
Total	\$ 149.940	\$ 132.222
Menos: pasivos por beneficios a empleados corto plazo	82.162	69.706
Pasivos por beneficios a empleados largo plazo	<u>\$ 67.778</u>	<u>\$ 62.516</u>

18. PROVISIONES

Las provisiones corresponden a obligaciones para las cuales la Organización tiene incertidumbre acerca de su cuantía y/o vencimiento. La Organización ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Organización y sus asesores legales, consideran que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

19. CONTINGENCIAS

Con excepción de las provisiones registradas, la Organización no se encuentra involucrada en juicios u otras acciones legales con alguna probabilidad cierta de pérdida, que pudieran afectar significativamente su situación patrimonial y/o ciertas partidas de los estados financieros.

Durante el período de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2018 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2017.

20. 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 2018, no ha habido cambios significativos en la exposición de riesgos a los que está expuesta la Organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para controlar los mismos.

21. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización, han sido eliminadas en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluyendo el nombre, domicilio, y porcentaje de participación y principales datos financieros, antes de combinación, se presentan en el Anexo 1.

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 y 2017 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

Septiembre 2018	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	\$ 1.218	\$ -	\$ 121	\$ -
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	41	21	-	-
Securid S.A.S.	Colombia	21	459	1.196	120
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	572	3	926	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	265	9.417
Alcard S.A.	Argentina	18	-	-	9
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	3.722	-	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472
Forco S.A.	Colombia	-	-	146	371
Fundacion Carvajal	Colombia	205	197	41	3.163
Inversantamonica S.A.	Colombia	1.288	-	4.119	-
Total		\$ 3.363	\$ 4.402	\$ 7.114	\$ 13.552

Septiembre 2017	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	\$ 1.281	\$ -	\$ 283	\$ -
Industrias Lehner S.A.	Colombia	-	42	-	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	334	152	2.386	25
Securid S.A.S.	Colombia	31	1.081	751	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	61	-	908	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	28	11.754
Alcard S.A.	Argentina	14	-	-	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	3.454	6.035	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	502
Carvajal S.A	Venezuela	259	-	-	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	-	370
Fundacion Carvajal	Colombia	366	187	53	346
Inversantamonica S.A.	Colombia	1.242	-	29.762	-
Negocios Macarval	Colombia	-	-	601	-
Propandina S.A	Venezuela	237	-	-	-
Total		\$ 3.825	\$ 4.916	\$ 41.107	\$ 12.997

22. 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:

	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2018	ENERO A SEPTIEMBRE DE 2017	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2018	JULIO A SEPTIEMBRE DE 2017
Impuesto de renta	\$ 77.525	\$ 50.799	\$ 22.515	\$ 12.584
Total impuesto corriente	77.525	50.799	22.515	12.584
Impuesto diferido	(704)	(18.999)	10.908	1.328
Total gasto por impuesto a las ganancias	\$ 76.821	\$ 31.800	\$ 33.423	\$ 13.912

23. RESULTADOS DE OPERACIONES DISCONTINUAS

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

El resultado de las operaciones discontinuas por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados a 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
Ingresos operacionales	\$ 7.016	\$ 13.750	\$ -	\$ 2.978
Costo de ventas	(2.522)	(5.367)	-	(1.751)
Gastos operacionales	(3.788)	(8.927)	-	(3.110)
Otros gastos	(70)	(3.507)	-	(64)
Otros ingresos	7	-	-	-
Gasto impuesto de renta	-	(204)	-	(101)
Ganancia después de impuestos	\$ 643	\$ (4.255)	\$ -	\$ (2.048)
Recuperación (provisión) activo neto	(328)	-	258	-
Pérdida en venta de operaciones incluyendo la realización de la reserva del ajuste por conversión	(809)	-	-	-
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuas	\$ (494)	\$ (4.255)	\$ 258	\$ (2.048)

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

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

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos con terceros por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018	Ingresos con terceros por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2017
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	\$ 1.013.394	\$ 946.620
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel y cartón.	\$ 595.054	\$ 551.816
Carvajal Educación	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.	\$ 382.554	\$ 344.037
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos	\$ 653.011	\$ 374.906
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios.	\$ (71.055)	\$ (13.494)
TOTAL INGRESOS		\$ 2.572.958	\$ 2.203.885

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 2016
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	380.816	530.077	621.005	1.013.378	27.882	2.572.958		2.572.958
Ingresos Intersegmentos	1.938	64.977	32.096	16	112.239	211.178	(211.178)	-
Ingresos segmentos	382.554	595.054	653.011	1.013.394	140.121	2.794.134	(211.178)	2.572.958
Costos de ventas	234.278	461.971	486.245	750.861	78.212	1.990.567	(132.286)	1.858.221
Otros ingresos	2.766	1.755	4.387	3.540	6.170	18.618	(111)	18.607
Gastos de Administración	24.753	17.417	36.854	41.438	32.853	153.325	(31.196)	122.130
Gastos de venta	98.486	60.560	63.678	180.007	9.103	361.933	(50.210)	331.723
Otros gastos	1.048	2.068	718	1.616	3.980	9.440	612	10.052
Otros ganancias (pérdidas)	378	(128)	(30)	94	48	360	(34)	326
Ingresos financieros	1.009	733	4.161	919	6.148	11.971	(7.909)	4.062
Costos financieros	17.294	16.890	6.183	32.070	61.284	132.721	(7.660)	124.871
Ganancias (Pérdidas) derivada de la posición monetaria neta	(630)	(97)	674	(1.033)	619	(367)	-	(367)
Otros Ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, e entidades controladas de forma conjunta y asociadas	(354)	-	(1.064)	-	(1.282)	(2.700)	(1.550)	(4.260)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	9.955	39.311	98.671	30.962	(34.618)	144.501	(262)	144.239
Depreciaciones y amortizaciones	4.044	24.301	22.503	34.068	7.259	92.155	(2.734)	89.421
Activos	472.322	933.680	486.668	1.302.680	1.881.129	4.575.679	(1.636.219)	3.339.460
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	745	-	13.266	14.041	-	14.041
Pasivos	464.723	441.698	282.745	847.990	1.109.024	3.146.181	(307.748)	2.838.433

25. CAPITAL

El capital no tuvo ninguna variación durante el periodo de nueve meses terminando el 30 de Septiembre de 2018.

26. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2018 fueron:

	<u>Septiembre 2018</u>	
Dividendos pagados	\$	24.161
Dividendos decretados	\$	28.517

El 22 de Marzo de 2018 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 24.227 y sus subsidiarias decretaron dividendos a terceros por \$ 4.290.

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

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

CARVAJAL S.A. y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anejo 1

A 30 de septiembre de 2018

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Pérdidas 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍAS Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.065	410	647	152	E-Business
CARGRAFICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	4.042	(4.042)	(446)	En línea de
BLVFER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	13.275	0,00	0,00	7.050	Asesora
BOAR INTERNATIONAL INC	BVI	100,00%	170	-	170	201	Investible
CAJURES INVERSIONES S.A.	CHILE	91,74%	65.806	6.187	734	-	En línea de
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	100,00%	77	3.557	(3.479)	(85)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
FERA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	-	0,274	1	(2)	En línea de
CORGRAPHICS S.A.	COLOMBIA	100,00%	11.125	6.508	2.516	1516	Soluciones integrales de procesamiento de datos
CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGÍA S.A.B	COLOMBIA	100,00%	22.898	1.116	21.521	104	Comercializadora
CONFABOLADORA PRODUCTOS E. C.F. S.A.B	COLOMBIA	100,00%	305.40	288.982	19.709	(16.218)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN B.A.	COLOMBIA	100,00%	568.319	568.319	197.211	(8.826)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	100,00%	288.584	148.250	125.235	45.021	Productor de servicios de integración de soluciones tecnológicas y prestación de procesos
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.B.	COLOMBIA	100,00%	-	0,274	9.560	1.021	Centros de valores y de centros de procesos básicos, administración, administrador, es pagos de bajo valor
ASSENDA RENT S.A.	COLOMBIA	100,00%	25.115	17.873	7.436	2.237	Prestación de servicios de operación, personal de inspección
SEBITION TECNOLÓGICA FORILLANA S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	34.188	13.235	24.164	3.054	Soluciones integrales de información, prestadora de servicios
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	71.171	30.321	41.190	(2.068)	Actividades de centros de llamadas (call center)
WYER COS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	100,00%	41.058	43.272	962	(4.264)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL EMPAQUES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	778.282	493.201	393.060	4.888	Producción y comercialización de juguetes
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.	COLOMBIA	100,00%	89.737	22.411	67.326	21.225	Comercialización de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	100,00%	3.400	15.013	(8.605)	(1.294)	Comercialización de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (BUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	100,00%	42.185	34.404	7.780	201	Comercialización de papel
PROPANDINA S.A.B	COLOMBIA	100,00%	521.285	406.412	114.874	(8.410)	Investimientos, administración y mantenimiento de inmuebles
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES B.A.	COLOMBIA	100,00%	70.824	42.754	27.800	11.472	Impresión de libros y revistas e impresión digital
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMERCIALIZACIÓN B.A.S.	COLOMBIA	100,00%	37.173	320	36.845	(388)	Inversión directa
ASSENDA INVERSIONES S.A.B	COLOMBIA	100,00%	4.241	3.466	741	(2.837)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	82.285	21.728	40.665	9.430	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	99,42%	33.665	32.786	(8.731)	(820)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISPAK	ECUADOR	100,00%	713	134	0,0	(131)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y prestación de procesos
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	2.021	454	1.387	119	Prestadora de servicios
CARVAJAL S.A. SERVIDOR G02	ECUADOR	100,00%	4.005	5.383	(1.328)	(1.512)	Comercialización de MRP/ERP
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	25.263	17.187	1.080	1.519	Comercialización de papel
PROPANDINA S.A.	EL SALVADOR	99,42%	3.688	2.974	778	(1.447)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,73%	118.477	60.005	98.468	2.157	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	15.100	1.547	13.558	96	Productora de servicios
CARVAJAL SERVICIOS INTEGRALES S.L	ESPAÑA	100,00%	6.660	5.274	1.386	(2.678)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
BICO INTERNACIONAL S.A.	G. JATEMALA	100,00%	2.462	32	2.440	(44)	Productora de servicios
ASSENDA S.A.	MEXICO	100,00%	212.226	102.223	88.883	30.755	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MEXICO	100,00%	4.339	634	3.405	(535)	Explotación de infraestructura
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MEXICO	96,73%	358.284	334.189	22.088	(4.827)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
GRUPO COMERINEX S.A. DE C.V.	MEXICO	96,73%	282	-	11.015	251	Servicios inmobiliarios
IMDORLARIA DE LA BUENTE S.A. DE C.V.	MEXICO	96,73%	8.001	7.185	1.708	174	Servicios empresariales
SERVICIOS CFC S.A. DE C.V.	MEXICO	99,73%	16.945	16.945	3.124	361	Servicio a empresas
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MEXICO	100,00%	19.046	13.284	5.815	(227)	Empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	100,00%	8.052	2	3.033	-	Investible
IBC SOLUTIONS INC	PANAMA	100,00%	-	8.917	10.917	-	Investible
COMUNICACION IMPRESA HOLDINGS S.A.	PANAMA	100,00%	627.877	241.133	206.954	(1.876)	Investible
CARVAJAL IMBENSONER S.A.	PANAMA	100,00%	2.012	-	2.012	-	Investible
GREER CANAL INTERNATIONAL INC	PANAMA	100,00%	131.587	163.101	8.293	(7.273)	Investible
BICO INTERNATIONAL S.A.	PANAMA	100,00%	1.842	1.842	0,00	(4.783)	Comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollen habilidades
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMA	100,00%	35.389	2.516	33.131	(26)	Investible
ASURE SERVICES GROUP INC	PANAMA	99,73%	25.070	14.589	21.359	(67)	Investible
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMA	99,73%	71.859	-	30	(23)	Investible
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTÍCULOS P... S.A.S. - ISPP	PANAMA	100,00%	84.748	17.110	17.636	(86)	En liquidación
UNION GATE MANAGEMENT INC.	PANAMA	99,73%	6.872	4.247	2.425	(51)	Investible
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMA	100,00%	200	3.251	(3.054)	(6)	Comercialización de papel
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMA	99,43%	704	-	704	-	Investible
MEPA S.A.	PANAMA	52,70%	8.471	-	3.471	-	Investible
PRO-PAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMA	100,00%	4.102	-	4.102	(28)	Investible
VEZA CORP	PERU	100,00%	-	-	-	-	Investible

Reason social	País	% de participación controladora	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Utilidad (pérdida) neta 2018	Actividad Económica
PERUANA DE MOLZADOS S.A. PAKOLSA	PERU	91,74%	385.335	233.257	157.118	25.417	Procesador y comercializador de soluciones integradas de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERU	91,74%	9.398	2.750	6.648	5.350	Distribución de empaques
PLÁSTICOS RELIADOS S.A.	PERU	91,74%	1.709	222	1.487	59	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.A.C.	PERU	100,00%	6.126	1.047	7.061	739	Servicios impresores y escríptores, y de intercambio electrónico de documentos
MEPAL S.A.C	PERU	100,00%	-	-	-	59	Inactiva
PROPANDIA S.A.C	PERU	99,43%	12	-	12	93	Inactiva
PRODUCTOR NORMA, INC.	PUERTO RICO	100,00%	4.774	1.032	3.742	(1.949)	Comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
RED NUEVOS SERVICIOS FINANCIEROS S.A	REP. DOMINICANA	51,00%	4.878	881	3.718	289	Administración de sistemas de pago de caja va cr
SICO INTERNACIONAL INC	USA	100,00%	408	1.058	1648	620	Inactiva
CONVERMEX U.S.A. CORP.	USA	86,73%	25.871	8.013	18.798	331	Distribución de empaques