

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

***Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los trimestres terminados el 31
de marzo de 2019 y 2018***

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

Señores:
Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados de Carvajal S.A., que comprenden el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2019 y los correspondientes estados de resultados consolidados condensados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados condensados por el período de tres 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

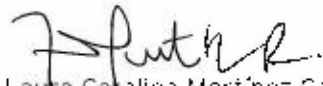
He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad" aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente 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 31 de marzo de 2019 y de los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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.



Laura Catalina Martínez Garrica
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 131838-T

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

Cali, Colombia
15 de mayo de 2019

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	97.164	109.100
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	665.414	739.816
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	4.961	5.752
Inventarios	7	436.475	452.449
Otros activos no financieros		22.091	26.992
Activos por impuestos		133.576	117.624
Otros activos financieros		302	-
Activos mantenidos para la venta	8	20	20
Activos corrientes		1.369.963	1.461.753
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	31.579	31.325
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	285	285
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	21.472	22.620
Propiedades, planta y equipo	11	1.182.444	1.388.877
Activos por derecho de uso	12	384.831	-
Otros activos financieros		123	193
Propiedades de inversión		231.283	231.170
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	19.646	19.132
Otros activos		3.875	3.961
Activos por impuestos diferidos		57.911	55.032
Activos no corrientes		2.096.236	1.916.381
Total activo		3.466.199	3.367.134

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72783-T



Laura Catalina Martínez S.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-630
(Véase mi informe del 16 de mayo de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

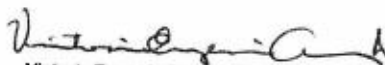
Con corte a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018


En millones de pesos colombianos

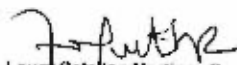
	NOTA	31 DE MARZO 2019 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2018 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	359.441	326.876
Títulos emitidos	16	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	577.306	704.040
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	31.349	13.350
Beneficios a los empleados	19	53.720	72.981
Pasivos por impuestos		66.637	73.674
Otros pasivos por arrendamientos	16	33.282	-
Otros pasivos financieros	18	566	-
Otros pasivos no financieros		2.779	-
Pasivos corrientes		1.294.248	1.190.932
Obligaciones financieras	14	1.329.203	1.305.680
Títulos emitidos	16	-	159.160
Beneficios a los empleados	19	66.229	64.711
Otras provisiones		41.415	39.043
Otros pasivos por arrendamientos	16	156.219	-
Otros pasivos financieros	18	-	511
Pasivo por impuestos diferidos		75.989	73.243
Pasivos no corrientes		1.668.756	1.642.348
Total pasivo		2.963.003	2.833.280
Patrimonio			
Capital emitido	25	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		309.801	258.071
Reservas de ORI		(55.758)	(51.602)
Ganancias acumuladas		195.035	280.975
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		457.744	496.050
Participaciones no controladoras		35.461	37.804
Total patrimonio		493.195	533.854
Total pasivo y patrimonio		3.456.198	3.367.134

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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

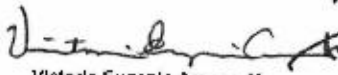


Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Emat & Young Audit S.A.S. TR -530
(Véase mi Informe del 15 de mayo de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de período intermedio
 Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

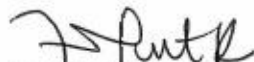
	NOTA	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
		1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2019	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2018
Ingresos de actividades ordinarias	25	744.614	821.951
Costos de ventas		556.800	599.267
Ganancia bruta		187.814	221.964
Otros ingresos		4.052	9.936
Gastos de ventas		114.211	110.486
Gastos de administración		47.762	43.680
Otros gastos		1.444	6.529
Otras ganancias (pérdidas)		22.116	(36)
Resultados de actividades de operación		51.465	71.189
Ingresos financieros		1.588	1.176
Costos financieros		44.058	40.546
Ganancias derivadas de la posición monetaria neta		(587)	(3.122)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(1.702)	(1.640)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		7.211	27.057
Gasto por impuesto a las ganancias	24	16.076	18.974
(Pérdida) utilidad procedente de actividades continuas		(8.865)	8.083
Pérdida procedente de operaciones discontinuas		-	(10)
(Pérdida) utilidad neta del período		(8.865)	8.073
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(7.470)	7.357
Participaciones no controladoras		(3.395)	676

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. 72768-1



Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.
 (Véase mi informe del 16 de mayo de 2019).

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018


En millones de pesos colombianos


	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	31 DE MARZO 2019	31 DE MARZO 2018
(Pérdida) utilidad neta	(8.865)	8.073
<i>Otros resultados integrales</i>		
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</i>		
Remedaciones de pasivos por beneficios definidos	463	7
<i>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos</i>	463	7
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</i>		
Ajustes por conversión	(4.081)	(7.826)
Coberturas de flujo de efectivo -- porción efectiva de cambios en el valor razonable	(88)	(122)
<i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos</i>	(4.169)	(7.948)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(3.706)	(7.941)
Total resultado integral	(12.571)	132
Resultados integrales totales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	(11.163)	2.427
Participaciones no controladoras	(1.408)	(2.295)

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. 111838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S.
(Véase mi Informe del 15 de mayo de 2019).

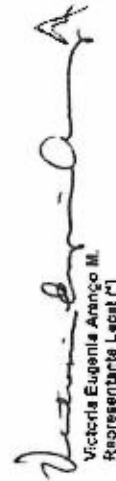
CARVALSA S.A.

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de período intermedio (no auditado)
 Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
 En millones de pesos colombianos

Atribuible a los propietarios de la Controladora

	Reservas de ORI							Participaciones no controladoras	Total patrimonio		
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI			Ganancias acumuladas	
Saldó a 31 de diciembre de 2018	8.119	547	158.071	(68.045)	1.805	14.637	(3.627)	280.915	496.090	57.804	533.894
Resultado Integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	(1.470)	(1.470)	(1.495)	(3.665)
Pérdida neta del período	-	-	-	(3.068)	(88)	-	-	463	(3.693)	(13)	(3.706)
Otros resultados integrales	-	-	-	(4.083)	(68)	-	-	(7.007)	(11.167)	(1.408)	(12.575)
Total resultado integral	-	-	-	(4.083)	(68)	-	-	(7.007)	(11.167)	(1.408)	(12.575)
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones	-	-	(27.134)	-	-	-	-	-	(27.134)	-	(27.134)
Declaro dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(915)	(915)
Traslado de la utilidad	-	-	78.854	-	-	-	-	(78.854)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	51.720	-	-	-	-	(18.854)	(17.134)	(915)	(26.047)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	(9)	(41)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)	(9)	(41)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	51.720	-	-	-	-	(78.873)	(27.143)	(945)	(26.088)
Saldó a 31 de marzo de 2019	8.119	547	309.801	(72.113)	1.718	14.637	(55.758)	195.035	457.744	35.451	493.195

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


 Jose Alexander Castro V.
 Contador (*)
 T.P. 72788-1


 Laura Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-1
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 [Véase en Informe del 16 de mayo de 2019].

CARVAL S.A.

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

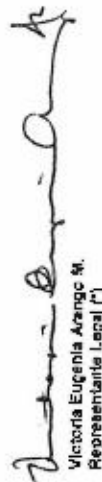
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018

En millones de pesos colombianos

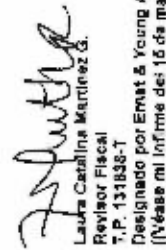
Atribuida a los propietarios de la Controladora

	Reservas de ORI							Participaciones no controladoras	Total patrimonio		
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superavit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2017	8,119	547	208,506	(86,049)	1,497	14,643	(71,974)	298,777	494,535	66,266	500,821
Cambio por adopción de nuevas normas	-	-	-	-	-	-	-	(4,518)	(4,519)	(41)	(4,560)
Resultado integral total del año	-	-	-	(4,880)	(88)	-	-	7,977	7,967	676	8,073
Utilidad neta de periodo	-	-	-	-	-	-	-	4	(4,972)	(5,271)	(7,942)
Otros resultados integrales	-	-	-	(4,880)	(88)	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	-	-	-	(4,880)	(88)	-	-	7,401	2,427	(2,395)	137
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(24,327)	-	-	-	-	-	(24,327)	-	(24,327)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,296)	(4,296)
Traslado de la utilidad	-	-	147,496	-	-	-	-	(142,496)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	118,271	-	-	-	-	(142,496)	(24,327)	(4,296)	(28,517)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras a cambio en contos	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)	(531)	(691)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(150)	(531)	(691)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	118,271	-	-	-	-	(147,177)	(28,995)	(4,862)	(33,768)
Saldo a 31 de marzo de 2018	8,119	547	327,777	(92,535)	1,408	14,643	(76,888)	148,501	408,056	59,129	467,185

Las notas adjuntas 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 Carolina Martínez B.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 16 de mayo de 2018).

CARVAJAL S.A.

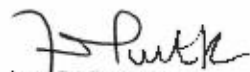
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de período intermedio
 Por los trimestres terminados el 31 de marzo 2019 y 2018
 En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO 2019	31 DE MARZO 2018
Flujo de efectivo por actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta de período	(9.895)	6.078
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	1.138	620
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	2.875	1.298
Gasto otras provisiones	-	5.278
Depreciación	23.268	27.356
Amortización	14.559	1.365
Gasto intereses financieros	38.242	40.911
Gasto intereses pasivos por arrendamiento	3.358	-
Ingreso por método de participación patrimonial	(22)	(8)
Pérdida por método de participación patrimonial	1.170	1.182
Impuesto de renta diferido	1.343	(5.860)
Impuesto de renta corriente	14.733	24.834
Pérdida neta en venta de intangibles	-	407
Utilidad en venta o retro de propiedad, planta y equipo	(15.408)	(24)
Diferencia en cambio no realizada	1.211	75
SUBTOTAL	77.734	104.837
Cambios en:		
Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	63.790	19.291
Disminución (incremento) en inventarios	9.816	(7.335)
Disminución (incremento) en otros activos financieros no corrientes	4.729	(3.740)
Disminución en acreedores comerciales y cuentas por pagar	(112.484)	(38.198)
Disminución en impuestos por pagar	(12.784)	(15.822)
Disminución en beneficios a los empleados	(5.984)	(144)
Disminución en provisiones	-	(1.858)
Incremento en provisiones	3.108	-
Incremento en otros pasivos	2.757	1.798
Pagos de otros pasivos por arrendamiento	(21.795)	-
FLUJOS PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	8.875	68.723
Impuesto de renta pagado	(27.360)	(31.009)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(18.485)	27.714
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones	-	7.228
Adquisición de inversiones sin cambios en curso	(41)	(881)
Retiros (adiciones) netos de propiedades, planta y equipo	3.072	(18.125)
Disminución de propiedades de inversión	(113)	(21)
Incremento neto en intangibles	(2.131)	(1.368)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	787	(12.976)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	46.178	23.820
Dividendos pagados	(8.069)	(8.472)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	885	18.825
Intereses pagados	(34.422)	(34.008)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.882	285
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(11.936)	16.004
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	108.100	141.721
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	97.164	158.725

Las notas adjuntas 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 Merlinoz G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 131838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-030
 (Véase mi informe del 16 de mayo de 2019).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo 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. Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 y 2018

(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 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018.

1. ENTIDAD QUE INFORMA

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

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

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34- “Información Financiera Intermedia”.

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

Estos estados financieros consolidados condensados de 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 2018 y por el año terminado en esa fecha.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

- **NIIF 16 – Arrendamientos**

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

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

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

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

Transición a la NIIF 16

La Organización ha adoptado la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado, mediante el cual no se reexpresa la información comparativa, pero se reconoce cualquier efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en la fecha de adopción, 1º de enero de 2019. En consecuencia la información presentada a 31 de diciembre de 2018 no ha sido modificada por la adopción de esta norma.

La Organización ha elegido la aplicación de las exenciones aplicables en la norma sobre los contratos de arrendamiento para los cuales el término de finalización se encuentra dentro de los doce meses de la fecha inicial de aplicación o de la fecha de comienzo del arrendamiento (arrendamientos a corto plazo), y a contratos de arrendamiento para los cuales el activo

subyacente es de bajo valor (activos de bajo valor). La Organización tiene ciertos arrendamientos de equipo de oficina (por ejemplo, computadoras personales, impresoras y máquinas de copiado) que fueron considerados activos de bajo valor.

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

- Los arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17, se midieron y reconocieron como activos y pasivos, y se presentan en el estado de situación financiera a 31 de marzo de 2019 en las nuevas cuentas denominadas “*Activos por Derecho de uso*” y “*Otros pasivos por arrendamientos*”, excepto en los casos en que la contraparte del arrendamiento sea una entidad financiera, en cuyo caso el pasivo se presenta como parte de las obligaciones financieras. Este reconocimiento resultó en un incremento del total activo y total pasivo en el estado de situación financiera de la Organización, mientras que en el estado de resultados se reflejará una disminución en los gastos por arrendamientos, y a su vez un incremento en los gastos de amortización y en los gastos financieros.
- Los activos anteriormente presentados como activos bajo arrendamiento financiero dentro de las categorías de Propiedades, planta y equipos por valor de \$186.670, se han reclasificado a la cuenta de “*Activos por derecho de uso*”, sin cambios en los valores reconocidos.
- Las obligaciones anteriormente clasificadas como arrendamientos financieros, y cuya contraparte sea una entidad financiera, se continúan presentado como parte de las de las obligaciones financieras, como “*Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras*”.

4. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la 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 2018, y por el año terminado a esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Bancos	74,932	82,131
Cuentas de ahorro	2,966	2,165
Derechos fiduciarios	10,835	10,383
Fondos de caja menor	651	652
Otras inversiones a la vista	907	6,581
Títulos	3,400	1,126
Depósitos	-	2,115
Otros	3,473	3,947
Total	97,164	109,100

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

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corto Plazo

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Clientes	628,152	747,601
Cuentas por cobrar a trabajadores	4,366	5,424
Anticipos y avances	11,660	14,317
Depósitos	714	784
Certificados de reembolso tributario	-	2,146
Anticipos de regalías	8,299	4,088
Préstamos a particulares	369	378
Reclamaciones	4,952	3,041
Intereses por cobrar	2,853	3,574
Ingresos por cobrar servicios	32,502	19,773
Deudores varios	48,065	51,066
Subtotal	741,932	852,192
Menos: Deterioro de cartera	(38,401)	(36,967)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(38,117)	(75,409)
Total	665,414	739,816

Largo Plazo

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Depósitos	4,944	3,693
Cuentas por cobrar a trabajadores	4,605	4,673
Deudores varios	22,030	22,959
Total	31,579	31,325

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:

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Producto terminado	213.937	212.653
Materias primas	102.255	114.637
Materiales, repuestos y suministros	63.261	64.362
Producto en proceso	31.479	33.999
Inventario en tránsito	34.460	35.180
Terrenos para la venta	6.050	6.050
Subtotal	451.442	466.881
Menos: provisión de inventarios	(13.601)	(13.243)
Menos: ajuste al valor neto de realización	(1.366)	(1.189)
Total	436.475	452.449

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 se registró un costo por ajuste al valor neto de realización por valor de \$ 171

8. ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A 31 de marzo de 2019, los activos destinados para la venta se componen :

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Otros activos	20	20
Total activos mantenidos para la venta	20	20

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

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

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

	Porcentaje de participación	Marzo 2019	Diciembre 2018
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	49,99%	19.951	20.859
EXL Service Colombia S.A.S	20,00%	807	785
Industrias Lehner S.A. en liquidación	39,79%	-	-
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	50,00%	714	976
Total		21.472	22.620

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

	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
A 31 de Marzo de 2019				
Total activo	75.951	138	4.274	5.678
Total pasivo	40.804	8.017	3.114	1.527
Ingresos de actividades ordinarias	50	-	101	2.939
Utilidad (pérdida) neta	(2.733)	(30)	(780)	145

	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
A 31 de diciembre de 2018				
Total activo	74.102	138	5.221	5.825
Total pasivo	41.222	7.987	3.268	1.819
Ingresos de actividades ordinarias	152	-	4.109	12.426
Utilidad (pérdida) neta	(8.719)	(156)	388	(463)

A 31 de Marzo 2019, la Organización registró una pérdida neta por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.148, en la cuenta de *Otros ingresos (gastos) procedentes de entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo y los movimientos de las propiedades planta y equipo durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 siguen a continuación:

DETALLE	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y Edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO										
Saldo a 31 de diciembre de 2018	252.847	2.387	42.129	326.795	40.883	1.655.924	52.446	125.399	16.081	2.514.891
Adiciones	-	602	17.868	6	65	972	89	2.373	1	21.976
Retiros	(3.443)	(3)	(4.237)	(1.577)	(1.352)	(7.124)	(125)	(159)	(213)	(18.233)
Reclasificaciones	-	(656)	417	(3.378)	86	2.179	791	571	(10)	-
Reclasificaciones a activos por derecho de uso	(4.778)	-	(14.078)	(91.050)	-	(163.241)	(1.007)	(4.746)	(4.485)	(283.385)
Ajuste por conversión	(445)	-	(21)	(475)	(308)	(6.800)	(181)	(120)	(108)	(8.458)
Saldo a 31 de marzo de 2019	244.181	2.330	42.078	230.321	39.374	1.481.910	52.013	123.318	11.266	2.226.791
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	79.478	20.255	871.755	37.218	105.244	12.064	1.126.014
Cargos del año	-	-	-	1.938	793	17.351	795	2.262	159	23.298
Retiros	-	-	-	(96)	(178)	(3.345)	(114)	(109)	(194)	(4.036)
Reclasificaciones	-	-	-	(168)	28	(58)	222	(12)	(12)	-
Reclasificaciones a activos por derecho de uso	-	-	-	(5.071)	-	(85.884)	(637)	(2.629)	(2.494)	(96.715)
Ajuste por conversión	-	-	-	(168)	(76)	(3.664)	(106)	(109)	(91)	(4.214)
Saldo a 31 de marzo de 2019	-	-	-	75.913	20.822	796.155	37.378	104.647	9.432	1.044.347
Valor neto a 31 de marzo de 2019	244.181	2.330	42.078	154.408	18.552	685.755	14.635	18.671	1.834	1.182.444
Valor neto a 31 de diciembre 2018	252.847	2.387	42.129	247.317	20.628	784.169	15.228	20.155	4.017	1.388.877

12. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

	TERRENO	EQUIPO DE TECNOLOGIA	CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	MAQUINARIA Y EQUIPOS	EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPO DE OFICINA	TOTAL
COSTO							
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	
Adopcion NIF 16	-	8.349	185.538	10.570	3.414	-	207.871
Reclasificaciones desde propiedades, planta y equipo	4.778	4.746	91.050	177.319	4.485	1.007	283.385
Adiciones	-	-	-	4.144	132	350	4.626
Ajuste por conversion	-	-	(409)	(976)	(20)	(6)	(1.411)
Saldo a 31 de marzo de 2019	4.778	13.095	276.179	191.057	8.011	1.351	494.471
AMORTIZACION							
Saldo a 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	
Reclasificaciones desde propiedades, planta y equipo	-	2.629	5.071	85.884	2.494	637	96.715
Cargos amortización	-	590	9.800	2.581	439	15	12.943
Otras reclasificaciones	-	-	-	482	-	-	482
Ajuste por conversión	-	-	(7)	(477)	(13)	(3)	(500)
Saldo a 31 de marzo de 2019	-	3.219	14.864	87.988	2.920	649	109.640
Saldo neto a 31 de marzo del 2019	4.778	9.876	261.315	103.069	5.091	702	384.831

13 .OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo y los movimientos de los otros activos intangibles durante el trimestre terminado el 31 de Marzo de 2019 sigue a continuación:

DETALLE	Proyecto Desarrollo ERP	Software	Derechos de uso	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	107.959	4.457	1.474	10.166	47.626	171.682
Adiciones	-	-	-	-	2.150	2.150
Retiros	-	-	-	-	(28)	(28)
Ajuste por conversión	(711)	(2)	-	-	(35)	(748)
Saldo al 30 de marzo de 2019	107.248	4.455	1.474	10.166	49.713	173.056
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo al 31 de diciembre de 2018	106.752	3.729	1.474	777	39.818	152.550
Cargos del año	48	128	-	-	1.440	1.616
Retiros	-	-	-	-	(9)	(9)
Ajuste por conversión	(711)	(2)	-	-	(34)	(747)
Saldo al 30 de marzo de 2019	106.089	3.855	1.474	777	41.215	153.410
Valor neto al 30 de marzo de 2019	1.159	600	-	9.389	8.498	19.646
Valor neto al 31 de diciembre 2018	1.207	728	-	9.389	7.808	19.132

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Marzo 2019	Diciembre 2018
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiro	16.621	1.884
Préstamo con entidades financieras	322.407	308.778
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	20.413	16.216
Total	359.441	326.878
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamo con entidades financieras	1.198.081	1.178.349
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	131.122	127.331
Total	1.329.203	1.305.680

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

	2019	2018
A la demanda o en un año	359.441	326.878
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.011.570	1.064.966
Después de cinco años	317.633	240.714
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(359.441)	(326.878)
Valor pagadero a largo plazo	1.329.203	1.305.680

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

15. OTROS PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 14 como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras a 31 de marzo de 2019 siguen a continuación:

	Marzo 2019
Corto plazo	33.282
Largo plazo	156.219
Total	189.501

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a 31 de marzo de 2019 es como sigue:

En 1 año o menos	33.282
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	91.971
Más de 5 años	64.248
	189.501

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$ 6.653.

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

16. TÍTULOS EMITIDOS

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

Los títulos se miden a costo amortizado. A 31 de Marzo de 2019 el valor razonable de la serie de los títulos vigentes asciende a \$164.115. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

El saldo de los títulos emitidos se vencen en marzo de 2020, por lo que a 31 de marzo de 2019, quedan clasificados en corto plazo.

17. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Corto Plazo

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Proveedores	468.659	586.769
Costos y gastos por pagar	26.267	26.688
Retenciones por pagar	9.637	18.090
Anticipos y avances recibidos	9.345	13.891
Aportes por pagar	10.215	10.626
Ingresos recibidos por anticipado	4.599	10.653
Regalías por pagar	1.036	2.702
Dividendos por pagar	1.372	514
Otras cuentas por pagar	46.176	34.107
Total	577.306	704.040

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

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps	566	-
Total	566	-
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps	-	511
Total	-	511

Swaps de tasa de Interés

A 31 de marzo de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, la Organización Carvajal tenía vigentes 7 contratos de *swap* de tasa de interés, para créditos indexados a IPC y TIIE.

El valor nominal de los contratos al 31 de marzo de 2019 asciende a \$48.063 y al cierre de 2018 fue de \$51.096..

Medición a Valor Razonable de instrumentos de cobertura

- *Nivel de jerarquía de valoración*

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

- *Técnicas de valoración utilizadas*

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

- *Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición*

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

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

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

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	43.918	44.546
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.619	6.462
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.492	3.536
Intereses sobre las cesantías	137	2.096
Salarios	417	252
Desahucio	1.544	1.482
Vacaciones	24.557	25.155
Cesantías	1.954	17.672
Bonificaciones	23.825	14.413
Otros beneficios a empleados	23.494	22.078
Total	129.957	137.692
Menos: pasivos por beneficios a los empleados corto plazo	63.728	72.981
Pasivos por beneficios a los empleados largo plazo	66.229	64.711

20. PROVISIONES

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

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

21. CONTINGENCIAS

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

Durante el trimestre terminado al 31 de marzo de 2019 no ha habido cambios significativos en los casos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2018.

22. GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Con corte al 31 de marzo de 2019, no ha habido cambios significativos en la exposición de riesgos a los que está expuesta la Organización, ni en los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para controlar los mismos.

23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018 las compañías realizaron transacciones con asociadas y negocios conjuntos, y otras partes relacionadas, así:

Marzo 2019	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	321	-	73	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	49	-	967	2.899
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	265	27.252
Alcard S.A.	Argentina	10	-	-	9
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	1.320	-	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	2	-	300	472
Forco S.A.	Colombia	-	-	146	371
Fundacion Carvajal	Colombia	119	5	56	346
Inversantamonica S.A.	Colombia	220	-	3.459	-
Total		721	1.325	5.266	31.349

Marzo 2018	País	Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
EXLService Colombia S.A.S.	Colombia	508	-	353	-
Royal Rental Colombia S.A.S	Colombia	41	21	-	-
Securid S.A.S.	Colombia	21	348	771	17
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	22	-	934	31
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	282	18.713
Alcard S.A.	Argentina	6	-	-	17
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	1.241	6.035	-
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	502
Forco S.A.	Colombia	-	-	-	371
Fundacion Carvajal	Colombia	61	171	22	5.980
Inversantamonica S.A.	Colombia	241	-	29.117	-
Total		900	1.781	37.814	25.631

24. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	01 ENERO A 31 MARZO DE 2019	01 ENERO A 31 MARZO DE 2018
Impuesto de renta	14.733	24.634
Total impuesto corriente	14.733	24.634
Impuesto diferido	1.343	(5.660)
Total gasto por impuesto a las ganancias	16.076	18.974

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	335.400	320.305
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	206.161	183.285
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	98.297	110.818
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos	118.992	231.113
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	41.475	33.558
Eliminaciones		(55.711)	(57.128)
TOTAL INGRESOS		744.614	821.951

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 31 de marzo de 2019

Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	98.200	185.355	109.216	335.400	16.443	744.614		744.614
Ingresos intersegmentos	97	20.806	9.776	-	25.032	55.711	(55.711)	-
Ingresos segmentos	98.297	206.161	118.992	335.400	41.475	800.325	(55.711)	744.614
Costos de ventas	60.378	168.174	95.078	243.722	19.675	587.027	(30.227)	556.800
Otros ingresos	1.129	791	1.424	1.011	614	4.969	(17)	4.952
Gastos de administración	7.657	3.904	15.891	22.892	11.524	61.868	(14.106)	47.762
Gastos de venta	35.125	21.280	11.639	56.498	2.905	127.447	(13.236)	114.211
Otros gastos	136	336	282	538	159	1.451	(7)	1.444
Otras ganancias (pérdidas)	113	4	41	18.358	(3)	18.513	3.603	22.116
Ingresos financieros	367	644	1.717	55	1.941	4.724	(3.136)	1.588
Costos financieros	5.851	5.599	1.818	11.966	22.200	47.434	(3.376)	44.058
Ganancias (Pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(1.409)	1.472	252	(142)	(752)	(579)	(3)	(582)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(241)	-	(961)	(1.202)	-	(1.202)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias	(10.650)	9.779	(2.523)	19.066	(14.149)	1.523	5.688	7.211
Depreciaciones y amortizaciones	2.403	8.971	6.991	16.020	4.671	39.056	(1.199)	37.857
Activos	466.348	850.708	409.045	1.344.350	1.990.778	5.061.229	(1.605.031)	3.456.198
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	1.521	-	19.951	21.472	-	21.472
Pasivos	480.164	475.378	265.233	873.605	1.251.369	3.345.749	(382.746)	2.963.003

26. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	1° de enero a 31 de marzo de 2019	1° de enero a 31 de marzo de 2018
Ingresos financieros:		
Intereses y otros rendimientos financieros	899	1.286
Ajuste al valor presente neto	689	(110)
Total	1.588	1.176
Costos financieros		
Intereses y gastos bancarios	38.546	38.624
Descuentos comerciales condicionados	577	730
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	897	912
Gasto por intereses de otros pasivos por arrendamiento	3.358	-
Ajuste al valor presente neto	614	10
Otros gastos financieros	66	270
Total	44.058	40.546

27. CAPITAL

El capital no tuvo ninguna variación durante el período de nueve meses terminando el 31 de marzo de 2019.

28. DIVIDENDOS

Los valores de distribuciones a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 fueron:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Dividendos pagados	6.069	6.472
Dividendos decretados	28.047	28.517

El 30 de marzo de 2019 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 27.134, y por otro lado, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 las subsidiarias decretaron dividendos a terceros por \$ 913.

29. 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

Anexo 1

A 31 de marzo de 2019

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2019	Pasivo 2019	Patrimonio 2019	Utilidad (pérdida) neta 2019	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.183	459	724	56	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	4.304	(4.304)	(90)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	14.678	3.010	11.668	2.831	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	6.303	5.551	752	(38)	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,76%	54.816	16.942	37.874	(6.187)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	71	3.787	(3.716)	(2)	Inactiva
CARGRAPHICS S.A.	CHILE	100,00%	-	-	-	-	Inactiva
CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGÍA S.A.S	COLOMBIA	100,00%	17.040	10.580	6.460	2.022	Soluciones integrales de procesamiento de datos
COMERCIALIZADORA PRODUCTOS EL CID S.A.S	COLOMBIA	100,00%	23.296	1.169	22.127	222	Comercializadora
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	296.943	273.253	23.690	(11.517)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,76%	537.725	335.772	201.953	(7.015)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	206.354	136.520	69.834	(3.558)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	14.119	6.091	8.028	1.660	Correaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
GESTION TECNOLÓGICA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	15.407	1.931	13.476	155	Prestadora de servicios
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	31.003	8.809	22.194	(681)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	82.407	47.394	35.013	(4.311)	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	44.412	39.274	5.138	(720)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	812.145	447.841	364.304	(7.607)	Productora y comercializadora de papeles
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	109.555	56.070	53.485	13.347	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	3.690	13.200	(9.510)	(197)	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	45.314	36.911	8.403	92	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	652.813	503.286	149.527	(3.093)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	73.909	51.993	21.916	(1.186)	Impresión de libros y revistas e impresión digital
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	41.752	4.563	37.189	9	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	11.545	8.132	3.413	(876)	Comercializador de productos escolares, de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	66.296	24.330	41.966	3.498	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina, y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,76%	32.287	31.540	747	15	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.220	671	549	65	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL S.A. SERVICIOS GC2	ECUADOR	100,00%	1.835	130	1.705	(75)	Prestadora de servicios
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	4.422	6.091	(1.669)	188	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	31.593	19.004	12.589	339	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	6.283	4.537	1.746	(917)	Comercializador de productos escolares, de oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,76%	137.495	94.484	43.011	1.897	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL SERVICIOS INTEGRALES S.L.	ESPAÑA	100,00%	13.595	723	12.872	199	Prestadora de servicios
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	11.602	8.942	2.660	(1.358)	Comercializador de productos escolares, de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	2.632	1	2.631	2	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	206.175	172.793	33.382	8.141	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	13.568	2.212	11.356	(5)	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,76%	334.568	213.768	120.800	7.436	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,76%	15.573	13.478	2.095	(138)	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,76%	11.476	8.081	3.395	(17)	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	20.984	17.732	3.252	(1.598)	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	5.254	2	5.252	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	-	9.524	(9.524)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	531.220	246.575	284.645	(3.565)	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	3.004	(3.004)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	70.491	164.955	(94.464)	(3.296)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	20.023	6.784	13.239	(1.990)	Comercializador de productos escolares, de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	36.592	2.528	34.064	(26)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,76%	227.673	22.340	205.333	(753)	Inversionista
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTÍCULOS PLÁSTICOS S.A. -ISAP	PANAMÁ	99,76%	22.967	-	22.967	(49)	Inversionista
LION GATE MANAGEMENT INC.	PANAMÁ	99,76%	32	-	32	-	Inactiva
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	35.476	14.566	20.910	121	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	6.978	4.438	2.540	(51)	Inactiva
MEPAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	26	3.524	(3.498)	(2)	Inactiva
PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	99,43%	735	-	735	(1)	Inversionista
VEZA CORP	PANAMÁ	52,71%	5.189	-	5.189	-	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.C	PERÚ	100,00%	4.373	-	4.373	(1)	En liquidación
PERJANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,76%	426.921	250.262	176.659	8.833	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L.	PERÚ	91,76%	14.482	6.443	8.039	479	Distribución de empaques

Razón social	Pais	% de participación controladora	Activo 2019	Pasivo 2019	Patrimonio 2019	Utilidad (pérdida) neta 2019	Actividad Económica
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,76%	5.215	3.535	1.680	95	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	3.556	1.449	2.107	128	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
MEPAL S.A.C	PERÚ	100,00%	-	-	-	-	En liquidación
PROPANDINA S.A.C	PERÚ	99,43%	3	(1)	4	(9)	En liquidación
PRODUCTOS NORMA INC.	PUERTO RICO	100,00%	17	12	5	-	En liquidación
BICO INTERNACIONAL INC	USA	100,00%	130	946	(816)	(11)	Inactiva
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,76%	24.757	4.335	20.422	1.756	Distribución de empaques