

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios Separados
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 el estado de situación financiera separados condensados adjunto de Carvajal S.A. al 31 de marzo de 2019 y los correspondientes estados de resultados separados, estado de otros resultados integrales separados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo 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 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 2013 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 Garriga
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 131838-7

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

Cali, Colombia
15 de mayo de 2019

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera separados condensados de período intermedio

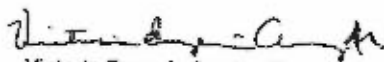
Con corte a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		59	406
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		137	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	176.159	8.018
Activos por impuestos		2.405	2.211
Activos corrientes		178.770	10.699
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	136.356	236.031
Inversiones en subsidiarias	6	1.162.929	1.230.620
Activos por impuestos diferidos	12	13.750	15.163
Activos no corrientes		1.313.037	1.480.814
Total activo		1.491.807	1.491.513

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

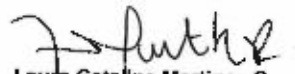
(*) Ver certificación adjunta



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



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



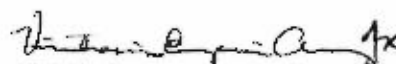
Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131038-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2019).


CARVAJAL S.A.

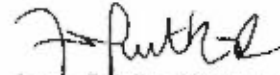
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
 Con corte a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018
 En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2019 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2018 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	50.748	39.626
Títulos emitidos	8	159.160	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		409	159
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	90.671	64.249
Pasivos por impuestos		578	360
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros	5	375	-
Pasivos corrientes		302.241	104.694
Obligaciones financieras	7	382.917	384.520
Títulos emitidos	8	-	159.160
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Otros pasivos financieros	5	-	339
Pasivos no corrientes		387.889	548.991
Total pasivo		690.130	653.685
Patrimonio			
Capital emitido		1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		274.605	222.875
Reservas de ORI		(100.350)	(96.896)
Ganancias acumuladas		625.785	710.212
Total patrimonio		801.677	837.828
Total pasivo y patrimonio		1.491.807	1.491.513

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


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

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados separados condensados de período intermedio

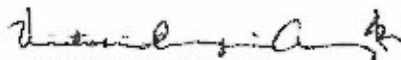
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018

En millones de pesos colombianos (excepto la (pérdida) utilidad neta por acción)

	NOTA	ACUMULADO	
		01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2019	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2018
Ingresos	10	8.117	20.822
Otros ingresos		1	1
Gastos de administración		381	368
Otros gastos		11	13
Resultados de actividades de operación		7.726	20.442
Ingresos financieros	11	2.222	3.030
Costos financieros	11	13.905	14.012
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		6	(3)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a las ganancias		(3.951)	9.457
Gasto por impuestos a las ganancias	12	1.612	864
(Pérdida) utilidad neta del período		(5.563)	8.593
(Pérdida) utilidad neta por acción básica y diluida		(3,43)	5,30

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

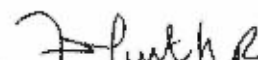
(*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



José Alexander Castro V.
Contador
T.P. 72786-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 15 de mayo de
2018).

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

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


En millones de pesos colombianos

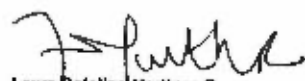
	ACUMULADO	
	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2019	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2018
	(no auditado)	
(Pérdida) utilidad neta del periodo	(5.563)	8.533
<i>Otros resultados integrales</i>		
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i>		
Cobertura de flujo de efectivo - porción efectiva de cambios en el valor razonable	(25)	123
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias controladas utilizando el método de la participación patrimonial	(3.429)	(4.575)
<i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i>	<i>(3.454)</i>	<i>(4.453)</i>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(3.454)	(4.453)
Total resultado integral	(9.017)	4.140

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

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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



Laura Catalina Martínez G.
Revisor Fiscal
T.P. 131838-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 16 de mayo de 2019).


CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de período intermedio (no auditado)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

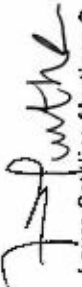
En millones de pesos colombianos

	Nota	Reservas de ORI					Total patrimonio	
		Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		Ganancias acumuladas
Saldo a 31 de diciembre de 2018		1.637	222.875	(230)	(96.666)	(96.896)	710.212	837.328
Resultado integral del período								
Pérdida neta del período		-	-	-	-	-	(5.563)	(5.563)
Otros resultados integrales		-	-	(25)	(3.429)	(3.454)	-	(3.454)
Total resultado integral		-	-	(25)	(3.429)	(3.454)	(5.563)	(9.017)
Contribuciones y distribuciones								
Decreto de dividendos	14	-	(27.134)	-	-	-	-	(27.134)
Traslado de la utilidad		-	78.864	-	-	-	(78.864)	-
Total contribuciones y distribuciones		-	51.730	-	-	-	(78.864)	(27.134)
Saldo a 31 de marzo de 2019		1.637	274.605	(255)	(100.095)	(100.350)	625.785	801.677

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


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

CARVAJAL S.A.

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018


En millones de pesos colombianos

	Reservas de ORI					Total patrimonio
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI	
Saldo a 31 de diciembre de 2017	1.637	176.294	(433)	(113.570)	(114.003)	778.820
Cambios por adopción de nuevas normas						
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	-	8.593
Utilidad neta del periodo	-	-	123	(4.576)	(4.453)	(4.453)
Otros resultados integrales	-	-	123	(4.576)	(4.453)	8.593
Total resultado integral						4.140
Contribuciones y distribuciones						
Decreto dividendos	-	(24.227)	-	-	-	(24.227)
Traslado a la utilidad	-	70.808	-	-	-	(70.808)
Total contribuciones y distribuciones		46.581				(70.808)
Saldo a 31 de marzo de 2018	1.637	222.875	(310)	(118.146)	(118.456)	754.279

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

(*) Ver certificación adjunta.


Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)


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



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


Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase ml Informe del 15 de mayo de 2019).


CARVAJAL S.A.
Estados de flujos de efectivo separados condensados de período intermedio
Por los trimestres terminados al 31 de marzo de 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 del período	(6.503)	8.593
Ajustes por:		
Costos Financieros	13.905	14.012
Ingreso neto por método de participación patrimonial	(6.056)	(20.745)
Ganar por impuesto de renta diferido	1.424	452
Gasto por impuesto de renta corriente	188	412
Subtotal	1.859	2.724
Cambios en:		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(194)	(197)
Incremento en inversiones	(41)	(691)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	22	1.121
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(73)	-
Incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	240	4.038
Incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas	4.329	1.372
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	48	(644)
Dividendos recibidos	2.808	5.086
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9.107	12.766
Pago de impuesto de renta	(18)	(25)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9.089	12.731
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos	37.502	8.428
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(29.488)	(3.448)
Pago de intereses y otros costos financieros	(11.353)	(11.949)
Dividendos pagados	(6.057)	(5.818)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(9.426)	(12.787)
DISMINUCIÓN EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(337)	(66)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	406	145
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	69	69

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


 Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)


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


 Leira Catalina Martínez G.
 Revisor Fiscal
 T.P. 121838-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-630
 (Véase mi informe del 15 de mayo de 2019).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



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

CARVAJAL S.A.

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

(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto la (pérdida) utilidad neta por acción)

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

1. ENTIDAD QUE INFORMA

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

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

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.

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

2. BASES DE CONTABILIZACION

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados 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 Sociedad presenta sus estados financieros intermedios separados condensados en pesos colombianos y los valores se han redondeado a la unidad de millón más próxima (COP 1.000.000) salvo cuando se indique lo contrario.

Estos estados financieros separados condensados de período intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2018.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

- **NIIF 16 “Arrendamientos”**

La NIIF 16 reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance, similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo valor (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconoce un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deben reconocer de manera separada el gasto financiero del pasivo por arrendamiento, y el gasto de amortización por el derecho de uso.

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

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continúan clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

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

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

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

5. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

PASIVOS FINANCIEROS

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	375	-
Total	375	-
Largo Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps, con cambios al otro resultado integral-ORI (A)	-	339
Total	-	339

A. Swaps de tasa de interés

A 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018 la Sociedad mantiene instrumentos derivados de cobertura denominados “swaps”, mediante los cuales cubre el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés de los títulos emitidos, cuya valoración resulta en el registro de un pasivo financiero por valor de \$375 y \$339 a 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Estas coberturas han sido designadas como coberturas de flujo de efectivo.

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

Durante el trimestre finalizado a 31 de marzo de 2019, la Sociedad no ha firmado nuevos contratos de cobertura.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2018	1.230.620
Registro de dividendos declarados de las subsidiarias	(72.358)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	(3.429)
Compra de 7.793 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	41
Registro de utilidad por método de participación patrimonial con subsidiarias	8.055
Saldo final a 31 de marzo de 2019	1.162.929

A continuación se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluyendo su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2019 y actividad económica:

A 31 de marzo de 2019

ENTIDAD	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2018	NÚMERO DE ACCIONES POSEÍDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	238.354	136.520	101.834	(2.240)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	44.869	4.563	40.306	(2.551)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	80,00 %	800.000.000	17.040	10.580	6.460	2.022	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,12 %	95.441.086	860.307	335.920	524.387	11.017	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	831.854	449.676	382.178	5.097	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	47,38 %	810.657.057	33.387	8.809	24.578	(482)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.(Fusionada con Negocios B2B S.A.S. en liquidación)	Colombia	20,85 %	1.985.000.828	312.290	273.253	39.037	(11.296)	Calle 15 N No. 32- 234 Yumbo	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.093.110	650.776	503.738	147.038	(4.030)	Calle 29 N No. 6- A40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	37,35 %	13.697.929	66.296	24.330	41.966	3.357	Av.Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	27.793.493	413.219	246.575	166.644	(3.477)	Via Tocumen 400 Mts después de Harinas del Istmo, Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.412.711 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	50.748	39.626
Total	50.748	39.626
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	382.917	384.520
Total	382.917	384.520

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TITULOS EMITIDOS

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Corto plazo		
Bonos	159.160	-
Total	159.160	-
Largo plazo		
Bonos	-	159.160
Total	-	159.160

Los títulos emitidos se miden a costo amortizado. A 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 títulos emitidos se vence en marzo de 2020, por lo que a 31 de marzo de 2019 quedan clasificados en el corto plazo.

9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

A 31 de marzo de 2019 y 2018, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

<u>A 31 de marzo de 2019</u>	<u>País</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Por cobrar a partes relacionadas</u>	<u>Por pagar a partes relacionadas</u>
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.746	3	81.427	332
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	174	20	9.346	1.175
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	31	-	5.037
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	558	43.139	30.857
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	222	184	45.586	10.077
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	110	-	7.643
Carvajal Servicios S.A.S. (antes Servinte S.A.S.)	Colombia	-	66	-	3.684
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	78	-	4.555	-
Gestion Tecnologica Portuaria S.A.S.	Colombia	-	45	-	3.166
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.305	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	1.894	-
Subtotal Subsidiarias		2.220	1.017	312.252	68.390
Accionistas	Colombia	-	-	265	27.253
Subtotal Accionistas		-	-	265	27.253
Total		2.220	1.017	312.517	95.643

<u>A 31 de marzo de 2018</u>	<u>País</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Por cobrar a partes relacionadas</u>	<u>Por pagar a partes relacionadas</u>
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	2.393	-	108.687	81
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	188	141	18.632	7.090
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	-	-	6
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	40	-	2.000	-
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	50	83	2.649	9.720
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	7	-	350	-
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	239	111	23.096	5.571
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	30	-	2.009
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	93	-	4.684
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	69	-	133.183	-
Subtotal Subsidiarias		2.986	458	288.597	35.580
Accionistas	Colombia	-	-	282	24.346
Subtotal Accionistas		-	-	282	24.346
Total		2.986	458	288.879	59.926

Corto plazo

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	176.159	8.018
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	90.671	64.249

Largo plazo

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (3)	136.358	235.031
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

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

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, asciende a:

	01 de enero a 31 de marzo 2019	01 de enero a 31 de marzo 2018
Honorarios a miembros de Junta Directiva	182	211

10. INGRESOS

Durante los trimestres terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 se reconocieron ingresos así:

<u>INGRESOS</u>	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2019	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2018
Utilidad neta por método de participación patrimonial	8.055	20.745
Dividendos	-	27
Diversos	62	50
Total	8.117	20.822

11. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por los períodos terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 por valor de \$2.222 y \$3.030, respectivamente y se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por los períodos terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018 valor de \$13.905 y \$14.012, respectivamente y se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

12. IMPUESTOS

A. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias es el siguiente:

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2019	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2018
Gasto por impuesto de renta	188	412
Gasto por impuesto diferido	1.424	452
Gasto por impuestos a las ganancias	1.612	864

B. Activos y pasivos por impuestos diferidos

	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018
Impuesto diferido activo	13.750	15.163
Total impuesto diferido activo	13.750	15.163

13. CAPITAL

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

14. DIVIDENDOS

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

Los dividendos efectivamente pagados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2019	01 DE ENERO A 31 DE MARZO DE 2018
Dividendos pagados por acciones ordinarias	6.057	5.818

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

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