

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios
Consolidados Condensados por al 30 de junio
de 2021.***

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

A la asamblea de Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera consolidado condensado al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración 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. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2021, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis 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
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (1) 484 7000
Fax. +57 (1) 484 7474

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (4) 369 8400
Fax: +57 (4) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502-510
Tel: +57 (2) 485 6280
Fax: +57 (2) 661 8007

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (5) 385 2201
Fax: +57 (5) 369 0580



Otra información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) 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.

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTEZ

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTEZ
Fecha: 2021.08.13
08:36:54 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia
13 de agosto de 2021

CARVAJAL S.A.**Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio**

Con corte a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de JUNIO 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	287.401	259.710
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	589.321	590.208
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	17.560	17.011
Inventarios	7	470.807	439.274
Otros activos no financieros		48.869	30.903
Activos por impuestos		157.577	140.508
Activos mantenidos para la venta	8	1.461	1.405
Activos corrientes		1.572.996	1.479.019
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	25.119	23.904
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	20.541	19.837
Propiedades, planta y equipo	11	1.135.140	1.137.970
Activos por derecho de uso	12	383.265	370.273
Propiedades de inversión		251.150	251.090
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	19.220	21.768
Otros activos		1.603	1.479
Activos por impuestos diferidos		70.459	81.965
Activos no corrientes		2.069.283	2.071.072
Total activo		3.642.279	3.550.091

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:17:34 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13
10:45:03 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:37:19 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de JUNIO 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	311.326	557.321
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	613.806	559.550
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	856	6.147
Otros pasivos por arrendamientos	17	41.514	39.115
Beneficios a los empleados	19	70.859	69.968
Pasivos por impuestos		91.006	73.665
Otros pasivos financieros	18	1	28
Pasivos corrientes		1.129.368	1.305.794
Obligaciones financieras	14	1.429.997	1.197.732
Títulos emitidos	15	296.936	296.509
Otros pasivos por arrendamientos	17	177.472	157.511
Beneficios a los empleados	19	67.412	64.683
Otras provisiones	20	32.131	29.510
Pasivo por impuestos diferidos		67.829	70.402
Pasivos no corrientes		2.071.777	1.816.347
Total pasivo		3.201.145	3.122.141
Patrimonio			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		354.422	354.422
Reservas de ORI		(52.598)	(61.546)
Resultados acumulados		91.136	90.003
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		401.626	391.545
Participaciones no controladoras		39.508	36.405
Total patrimonio		441.134	427.950
Total pasivo y patrimonio		3.642.279	3.550.091

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:18:19 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13
10:45:46 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:37:43 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio
Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2021 y 2020
En millones de pesos colombianos

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(NO AUDITADO)			
		1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.530.546	1.274.800	769.894	528.900
Costos de ventas		1.139.395	998.994	576.813	406.143
Ganancia bruta		391.151	275.806	193.081	122.757
Otros ingresos		12.457	11.004	5.571	4.913
Gastos de ventas		209.494	215.038	104.110	95.882
Gastos de administración		69.838	85.353	34.934	36.173
Otros gastos		11.166	3.393	5.425	1.804
Otras ganancias (pérdidas)		3.190	20.002	1.755	(1.534)
Resultados de actividades de operación		116.300	3.028	55.938	(7.723)
Ingresos financieros	24	1.588	1.500	401	760
Costos financieros	24	78.076	90.952	40.194	43.543
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		10.442	7.973	157	(6.941)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(1.315)	(2.925)	(984)	(2.273)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		48.939	(81.376)	15.318	(59.720)
Gasto por impuesto a las ganancias	25	42.767	2.486	23.316	2.282
Resultado neto del periodo		6.172	(83.862)	(7.998)	(62.002)

Resultado neto atribuible a:

Propietarios de la controladora	1.233	(85.957)	(10.367)	(63.081)
Participaciones no controladoras	4.939	2.095	2.369	1.079

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:18:49 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13
10:46:07 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:37:59 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio

Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	SEMESTRE (NO AUDITADO)		TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020
Resultado neto del periodo	6.172	(83.862)	(7.998)	(62.002)
Otros resultados integrales				
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(99)	(1)	(17)	13
Revaluación de activos	-	3	-	3
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	-	1.778	-	1.778
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	(99)	1.780	(17)	1.794
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Ajustes por conversión	12.155	357	(512)	(28.073)
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	19	(51)	7	(191)
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	12.174	306	(505)	(28.264)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	12.075	2.086	(522)	(26.470)
Total resultado integral	18.247	(81.776)	(8.520)	(88.472)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	10.082	(85.317)	(13.084)	(87.260)
Participaciones no controladoras	8.165	3.541	4.564	(1.212)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:20:17 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA

Jose Alexander Castro v.
Contador (*)

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA

Fecha: 2021.08.13
10:47:24 -05'00'

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTEZ

Firmado
digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTEZ
Fecha: 2021.08.13
08:38:16 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

CARVAJAL S.A.

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2021

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Reservas de ORI										
	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	Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2020	8.119	547	354.422	(81.315)	1.995	17.774	(61.546)	90.003	391.545	36.405	427.950
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	1.233	1.233	4.939	6.172
Otros resultados integrales	-	-	-	8.929	19	-	8.948	(99)	8.849	3.226	12.075
Total resultado integral	-	-	-	8.929	19	-	8.948	1.134	10.082	8.165	18.247
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.291)	(2.291)
Traslado a reserva para readquisición de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reintegro de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.752)	(2.752)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.043)	(5.043)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(5.062)	(5.063)
Saldo a 30 de junio de 2021	8.119	547	354.422	(72.386)	2.014	17.774	(52.598)	91.136	401.626	39.508	441.134

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA ARANGO
MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13 14:20:51 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:48:03
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:40:31 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CARVAJAL S.A.

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2020

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Reservas de ORI										
	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
Saldo a 31 de diciembre de 2019	8.119	547	318.928	(62.987)	1.959	17.850	(43.178)	241.833	526.249	34.000	560.249
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(85.957)	(85.957)	2.095	(83.862)
Otros resultados integrales	-	-	-	(1.089)	(51)	3	(1.137)	1.777	640	1.446	2.086
Total resultado integral	-	-	-	(1.089)	(51)	3	(1.137)	(84.180)	(85.317)	3.541	(81.776)
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(21.707)	-	-	-	-	-	(21.707)	-	(21.707)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.143)	(1.143)
Readquisición de acciones	-	-	(723)	-	-	-	-	-	(723)	-	(723)
Traslado de la utilidad	-	-	57.924	-	-	-	-	(57.924)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	35.494	-	-	-	-	(57.924)	(22.430)	(1.143)	(23.573)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	35.494	-	-	-	-	(57.934)	(22.440)	(1.210)	(23.650)
Saldo a 30 de junio de 2020	8.119	547	354.422	(64.076)	1.908	17.853	(44.315)	99.719	418.492	36.331	454.823

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

(*) Ver certificación adjunta.

**VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ**

Firmado digitalmente por VICTORIA
EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13 14:21:23 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

**JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA**

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:48:25
-05'00'

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

**CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES**

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:40:58 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CARVAJAL S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio (no auditado)

Por los semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	30 DE JUNIO 2021	30 DE JUNIO 2020
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	6.172	(83.862)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	559	6.181
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	2.655	4.922
Depreciación y amortización	83.584	84.975
Deterioro de propiedad planta y equipo	-	5.025
Gasto intereses financieros	67.974	75.653
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	8.705	9.297
Resultado neto por método de participación patrimonial	1.792	2.866
Impuesto de renta diferido	10.862	(11.981)
Impuesto de renta corriente	31.905	14.467
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	4.097	(23.722)
Diferencia en cambio no realizada	(11.646)	(696)
SUBTOTAL	206.659	83.125
Cambios en:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	46.903	177.351
Incremento en inventarios	(16.202)	(31.512)
(Incremento) disminución en otros activos financieros	(18.813)	4.001
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31.831	(99.796)
Disminución en impuestos por pagar	(6.565)	(11.094)
Disminución en beneficio a los empleados	(192)	(6.137)
Incremento (disminución) en provisiones	195	(617)
Disminución en otros pasivos	(9)	(156)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(16.847)	(42.084)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	226.960	73.081
Impuesto de renta pagado	(23.150)	(8.459)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	203.810	64.622
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de inversiones	(2.496)	(1.746)
Readquisición de acciones	(180)	(290)
Adiciones (Retiro) neto de propiedades, planta y equipo	(24.884)	(25.794)
Disminución en propiedades de inversión	(60)	-
Venta de activos mantenidos para la venta		35.828
Incremento neto en intangibles	(301)	(2.351)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(27.921)	5.647
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	(48.485)	108.186
Dividendos pagados	(7.173)	(12.658)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	-	140.840
Reintegro de capital	(2.752)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(68.919)	(69.241)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(20.869)	(17.422)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(148.198)	149.705
INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	27.691	219.974
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	259.710	91.971
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	287.401	311.945

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:21:59 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:48:46
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2021.08.13
08:41:12 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por el semestre terminado el 30 de junio de 2021 y 2020. 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
MARTINEZ**

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:22:28 -05'00'

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal**

**JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA**

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:49:08
-05'00'

**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 semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y el correspondiente estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020.

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 de Cali, Colombia, y opera a través de compañías subsidiarias en otros once (11) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos.

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 contabilización

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020, 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 periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha.

3. Principales políticas contables

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 2020, y por el año terminado en esta fecha, excepto por la siguiente interpretación y enmiendas a las normas que entran en vigencia a partir del 1° de enero de 2021:

- NIIF 17 – Contratos de seguros
- Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 Y NIIF 16 Reforma de las tasas de interés de referencia
- Enmiendas a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipo: Ingresos obtenidos antes del uso previsto
- Enmiendas a la NIC 37 – Contratos onerosos – Costos del cumplimiento de un contrato
- Enmiendas a la NIIF 4 – Ampliación a la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9
- Mejoras anuales a las normas NIIF -2018 – 2020

A 1° de enero de 2021 la Sociedad llevó a cabo la revisión inicial para aplicar por primera vez las anteriores enmiendas e interpretación, pero éstas no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad o de las subsidiarias. La Sociedad y sus subsidiarias no han adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda emitida pero no efectiva a la fecha.

4. Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros intermedios, de acuerdo con las NCIF, requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de 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 Organización 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 2020, y por el año terminado a esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Bancos	249.497	192.207
Cuentas de ahorro	1.766	2.975
Derechos fiduciarios	32.114	63.809
Fondos de caja menor	114	116
Otras inversiones a la vista	3.655	307
Títulos	75	129
Otros	180	167
Total	<u>287.401</u>	<u>259.710</u>

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

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Clientes	559.510	616.987
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.716	1.787
Anticipos y avances	13.535	9.088
Depósitos	429	887
Certificados de reembolso tributario	3.683	1.876
Anticipos de regalías	7.547	3.234
Préstamos a particulares	178	205
Reclamaciones	22.872	14.494
Intereses por cobrar	17	36
Ingresos por cobrar servicios	33.306	19.256
Deudores varios	31.979	24.899
Subtotal	674.772	692.749
Menos: Deterioro de cartera	(37.906)	(36.336)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(47.545)	(66.205)
Total	589.321	590.208

Largo plazo

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Depósitos	3.226	3.605
Cuentas por cobrar a trabajadores	4.262	3.828
Deudores varios	17.631	16.471
Total	25.119	23.904

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera, comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La Administración de la Organización considera que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. Inventarios

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

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Producto terminado	197.361	227.868
Materias primas	110.393	94.474
Materiales, repuestos y suministros	86.498	81.282
Producto en proceso	40.955	33.311
Inventario en tránsito	52.500	19.705
Subtotal	487.707	456.640
Menos: Provisión de inventarios	(15.049)	(15.026)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.851)	(2.340)
Total	470.807	439.274

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 489

A la fecha no se presentan inventarios pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

8. Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Construcciones y edificaciones</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre 2020	1.170	124	111	1.405
Retiros	-	-	(70)	(70)
Ajuste por conversión	110	16	-	126
Saldo a 30 de junio de 2021	1.280	140	41	1.461

9. Inversiones en subsidiarias

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

10. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (MPP)

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

Nombre de la empresa	País de operación	Porcentaje de participación	Principal actividad
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividad es de un usuario operador de zonas francas.
Industrias Lehner S.A. en liquidación	Colombia	39,79%	En liquidación.

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	20.541	19.837
Total	20.541	19.837

La información financiera base del método de participación registrado con las asociadas y negocios conjuntos es como sigue:

	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación
Total activo	85.136	82
Total pasivo	43.114	7.888
Ingresos de actividades ordinarias	1.817	-
Pérdida neta	(3.584)	(19)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 1.792, en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminado el 30 de junio 2021, es el siguiente:

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 2020	231.409	1.092	47.927	202.961	36.824	1.659.494	51.008	141.887	10.304	2.382.906
Adiciones	-	636	22.924	604	2.822	6.094	703	1.802	98	35.683
Retiros	-	(1)	-	(2.088)	(4.949)	(12.506)	(528)	(5.009)	(377)	(25.458)
Reclasificaciones	-	(1.414)	(15.634)	1.118	158	15.257	497	18	-	-
Traslados a activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	1.516	-	-	-	1.516
Ajuste por conversión	1.401	14	809	2.151	1.320	51.693	918	641	427	59.374
Saldo a 30 de junio de 2021	232.810	327	56.026	204.746	36.175	1.721.548	52.598	139.339	10.452	2.454.021
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	-	-	56.165	23.874	998.952	40.690	116.317	8.938	1.244.936
Cargos del año	-	-	-	4.095	815	39.181	1.483	5.174	283	51.031
Retiros	-	-	-	(1.308)	(2.608)	(5.408)	(505)	(4.480)	(350)	(14.659)
Reclasificaciones	-	-	-	(3)	-	3	3	(3)	-	-
Traslados a activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	480	-	-	-	480
Ajuste por conversión	-	-	-	1.040	508	33.884	671	606	384	37.093
Saldo a 30 de junio de 2021	-	-	-	59.989	22.589	1.067.092	42.342	117.614	9.255	1.318.881
Valor neto a 30 de junio de 2021	232.810	327	56.026	144.757	13.586	654.456	10.256	21.725	1.197	1.135.140
Valor neto a 31 de diciembre de 2020	231.409	1.092	47.927	146.796	12.950	660.542	10.318	25.570	1.366	1.137.970

A la fecha no se presentan activos fijos pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

12. Activos por derecho de uso

Detalle	Terrenos	Construcciones y Edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de Oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO							
Saldo a 31 de diciembre de 2020	4.778	328.078	119.636	857	12.689	8.533	474.571
Adiciones	-	26.745	7.808	-	4.440	879	39.872
Retiros	-	(21.226)	(73)	-	(6.708)	(558)	(28.565)
Reclasificaciones	-	-	(14)	-	14	-	-
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(1.516)	-	-	-	(1.516)
Ajuste por conversión	-	11.508	2.240	20	-	293	14.061
Saldo a 30 de junio de 2021	4.778	345.105	128.081	877	10.435	9.147	498.423
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	76.753	16.525	206	7.295	3.519	104.298
Cargos del año	-	22.925	4.040	53	1.850	797	29.665
Retiros	-	(15.841)	(5)	-	(6.113)	(520)	(22.479)
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(480)	-	-	-	(480)
Ajuste por conversión	-	3.849	160	4	-	141	4.154
Saldo a 30 de junio de 2021	-	87.686	20.240	263	3.032	3.937	115.158
Valor neto a 30 de junio de 2021	4.778	257.419	107.841	614	7.403	5.210	383.265
Valor neto a 31 de diciembre 2020	4.778	251.325	103.111	651	5.394	5.014	370.273

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	67.572	3.520	1.474	10.166	58.358	141.090
Adiciones	-	-	-	-	389	389
Retiros	-	(99)	(1.474)	-	(28)	(1.601)
Reclasificaciones	(644)	(2.966)	-	-	3.610	-
Ajuste por conversión	125	10	-	-	374	509
Saldo a 30 de junio de 2021	67.053	465	-	10.166	62.703	140.387
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	66.089	3.086	1.474	777	47.896	119.322
Cargos del año	109	12	-	-	2.767	2.888
Retiros	-	(24)	(1.474)	-	(15)	(1.513)
Reclasificaciones	-	(2.626)	-	-	2.626	-
Ajuste por conversión	124	5	-	-	341	470
Saldo a 30 de junio de 2021	66.322	453	-	777	53.615	121.167
Valor neto a 30 de junio de 2021	731	12	-	9.389	9.088	19.220
Valor neto a 31 de diciembre de 2020	1.483	434	-	9.389	10.462	21.768

14. Obligaciones financieras

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiros	4.395	3.171
Préstamos con entidades financieras	242.361	494.947
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	64.570	59.203
Total	311.326	557.321
	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos con entidades financieras	1.334.805	1.094.969
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	95.192	102.763
Total	1.429.997	1.197.732

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

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
A la demanda o en un año	311.326	557.321
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	960.387	1.058.980
Después de cinco años	469.610	138.752
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	<u>(311.326)</u>	<u>(557.321)</u>
Valor pagadero a largo plazo	<u>1.429.997</u>	<u>1.197.732</u>

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. Títulos emitidos

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Bonos a largo plazo	296.936	296.509
Total	<u>296.936</u>	<u>296.509</u>

A 30 de junio de 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$37.480 y \$255.544, respectivamente. 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.

<u>Serie-Subserie</u>	<u>Monto emitido</u>	<u>Tasa/Margen de corte</u>
Serie A - A10 -10 años IPC + Margen E.A.	40.000	3.5%
Serie C - C5 - 5 años Tasa fija E.A.	<u>260.000</u>	<u>6.85%</u>
Total	<u>300.000</u>	

16. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores comerciales por pagar y costos recurrentes, así:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	493.815	447.341
Costos y gastos por pagar	35.284	22.371
Retenciones por pagar	12.203	16.898
Anticipos y avances recibidos	8.662	9.210
Dividendos por pagar	603	529
Aportes por pagar	16.513	15.582
Ingresos recibidos por anticipado	6.899	8.110
Regalías por pagar	118	1.197
Otras cuentas por pagar	39.709	38.312
Total	<u>613.806</u>	<u>559.550</u>

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 periodo de crédito acordado.

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.

17. 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 se presentan a continuación:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto plazo	41.514	39.115
Largo plazo	177.472	157.511
Total	<u>218.986</u>	<u>196.626</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 30 de junio de 2021, es como sigue:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	116.691	94.601
Más de 5 años	60.781	62.910
	<u>177.472</u>	<u>157.511</u>

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, 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 \$10.549.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2021 fue de 9,31%.

Dentro de los arrendamientos con terceros se encuentra Amsel Inversiones S.A. relacionado en la nota 23.

18. Otros pasivos financieros

La Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps	1	28
Total	<u>1</u>	<u>28</u>

Instrumentos de cobertura

i. Forwards

A 30 de junio de 2021 y al cierre del año 2020, la Organización no tiene contratos forwards vigentes.

ii. Swaps de intereses

A 30 de junio de 2021 y al cierre del año 2020, la Organización tenía vigentes dos (2) contratos de swaps de tasa de interés, para créditos indexados a TIIE.

El valor nominal de los contratos, a 30 de junio 2021 y al cierre del año 2020, asciende a \$545 y \$3.465, respectivamente.

iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021, la Organización no ha reconocido transferencias entre los niveles de jerarquía utilizados en la valoración de los instrumentos de cobertura.

19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	40.876	43.121
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.527	6.304
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.417	3.109
Intereses sobre las cesantías	664	2.250
Salarios	3.766	2.066
Desahucio	1.046	947
Vacaciones	26.533	25.670
Cesantías	8.980	19.616
Bonificaciones	17.984	7.963
Otros beneficios a los empleados	28.478	23.605
Total	138.271	134.651
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	70.859	69.968
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	67.412	64.683

20. Otras provisiones

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estima que existe probabilidad de pérdida. La Organización, basada en los informes de los asesores externos, ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

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

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2020.

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 semestre terminado el 30 de junio de 2021 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2020.

22. Administración de riesgos

La Organización está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

Teniendo en cuenta la situación descrita en la nota 29 relacionada con el estado de emergencia económica decretado como resultado de la pandemia del Covid-19, se ha generado una mayor exposición a los anteriores riesgos. No obstante, los mecanismos de gestión utilizados por la

Organización para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2020, con una mayor intensidad y énfasis en las áreas de crédito y cartera, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 85% del endeudamiento de la Organización es a largo plazo, y ésta ha cumplido con sus obligaciones.

23. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización se han eliminado en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y los principales datos financieros base de consolidación se presentan en el Anexo 1.

Durante los semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	1° de enero a 30 de junio 2021		A 30 de junio de 2021		
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Otros pasivos por arrendamientos (nota 17)
Asociadas y Negocios Conjuntos						
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	77	-	991	-	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	125	-
Alcard S.A.	Argentina	-	-	90	5	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1.146	363	-	146	14.541
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	334	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	153	247	28	-	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	952	-	15.552	108	-
Total		2.328	610	17.560	856	14.541

País	1° de enero a 30 de junio 2020		A 31 de diciembre de 2020		
	Ingresos	Costos y gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros pasivos por arrendamientos
Asociadas y negocios conjuntos					
Securid S.A.S.	-	7	-	-	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	154	-	1.026	-	-
Otras partes relacionadas					
Accionistas	-	-	265	5.562	-
Alcard S.A.	-	-	83	5	-
Amsel Inversiones S.A.	940	467	-	-	16.079
Bimex Colombiana Ltda.	-	-	300	472	-
Fundación Carvajal	541	83	55	-	-
Inversantamónica S.A.	411	-	15.282	108	-
Total	2.046	557	17.011	6.147	16.079

24. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 30 de junio de 2021	1° de enero a 30 de junio de 2020	1° de abril a 30 de junio de 2021	1° de abril a 30 de junio de 2020
Ingresos financieros:				
Intereses y otros rendimientos financieros	1.470	1.521	319	922
Ajuste al valor presente neto	117	(22)	82	(162)
Otros ingresos financieros	1	1	-	-
Total	1.588	1.500	401	760
Costos financieros				
Intereses y gastos bancarios	66.244	78.109	34.539	37.939
Descuentos comerciales condicionados	1.523	1.408	812	428
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.590	1.865	740	926
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	8.705	9.297	4.132	4.168
Ajuste al valor presente neto	(27)	136	(69)	74
Otros gastos financieros	41	137	40	8
Total	78.076	90.952	40.194	43.543

25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 30 de junio de 2021	1° de enero a 30 de junio de 2020	1° de abril a 30 de junio de 2021	1° de abril a 30 de junio de 2020
Impuesto de renta	31.905	14.467	18.022	4.842
Total impuesto corriente	31.905	14.467	18.022	4.842
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	10.862	(11.981)	5.294	(2.560)
Total gasto por impuesto a las ganancias	42.767	2.486	23.316	2.282

26. 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 semestre terminado el 30 de junio de 2021	Ingresos por el semestre terminado el 30 de junio de 2020	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2021	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2020
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	805.594	535.458	419.067	216.030
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	353.598	358.452	156.300	157.098
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	139.284	125.975	86.305	36.223
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	238.245	258.863	117.229	122.729
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	82.955	73.334	39.933	32.366
Eliminaciones intersegmentos		(89.130)	(77.282)	(48.940)	(35.546)
Total ingresos		1.530.546	1.274.800	769.894	528.900

Las políticas contables de los segmentos son las descritas en las principales políticas y prácticas contables de la Organización. Esta 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.

A continuación, se presenta un análisis de los resultados, activos y pasivos de los diferentes segmentos de la Organización:

Información sobre segmentos a 30 de junio de 2021
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	138.571	315.285	231.224	800.636	44.830	1.530.546	-	1.530.546
Ingresos intersegmentos	713	38.313	7.021	4.958	38.125	89.130	(89.130)	-
Ingresos segmentos	139.284	353.598	238.245	805.594	82.955	1.619.676	(89.130)	1.530.546
Costo de ventas	103.192	319.552	192.083	519.062	53.008	1.186.897	(47.502)	1.139.395
Otros ingresos	2.765	2.516	3.962	2.381	2.232	13.856	(1.399)	12.457
Gastos de ventas	40.949	41.498	21.486	120.791	5.371	230.095	(20.601)	209.494
Gastos de administración	13.309	8.167	22.470	28.234	19.178	91.358	(21.520)	69.838
Otros gastos	242	570	380	1.662	8.339	11.193	(27)	11.166
Otras ganancias (pérdidas)	(1.844)	-	830	3.609	831	3.426	(236)	3.190
Ingresos financieros	209	240	486	1.059	2.867	4.861	(3.273)	1.588
Costos financieros	10.054	11.410	2.309	21.163	36.454	81.390	(3.314)	78.076
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	6.720	(5.125)	(57)	6.277	2.629	10.444	(2)	10.442
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	477	-	-	(1.792)	(1.315)	-	(1.315)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(20.612)	(29.491)	4.738	128.008	(32.628)	50.015	(1.076)	48.939
Depreciaciones y amortizaciones	4.494	19.178	13.490	38.634	8.427	84.223	(639)	83.584
Activo	397.854	859.342	358.786	1.609.836	1.911.983	5.137.801	(1.495.522)	3.642.279
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	20.541	20.541	-	20.541
Pasivo	540.843	539.541	210.995	1.008.783	1.283.620	3.583.782	(382.637)	3.201.145

27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el semestre terminado el 30 de junio del 2021.

28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante los semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020 fueron:

	<u>Junio 2021</u>	<u>Junio 2020</u>
Dividendos pagados	7.173	12.658
Dividendos decretados	2.291	22.850

29. Efectos y medidas por la pandemia del Covid-19 – Paro Nacional

Desde el 17 de marzo de 2020 y hasta la fecha, ha regido en Colombia el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica por la pandemia del Covid-19 y medidas similares se han tomado en otros países. Esta situación ha tenido un efecto importante en los resultados de la Sociedad y en las operaciones de sus empresas subsidiarias, que se ve reflejado en la reducción de los ingresos, principalmente en el negocio de útiles escolares, que por las medidas de confinamiento y estudio virtual para estudiantes de colegios y universidades, el consumo de estos productos ha presentado una disminución importante en las diferentes geografías (ver Nota 26).

La Organización ha tomado medidas relacionadas con el cuidado de la salud de sus empleados, clientes y proveedores, principalmente con medidas de aislamiento, distanciamiento, elementos de protección y prevención, limpieza extrema, transporte seguro, además del trabajo en casa para aquellos cargos cuyas funciones lo permitan. Igualmente han tomado medidas tendientes a optimizar los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez, y con el fin de cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales, dentro de las que se incluyen: reducción de costos y gastos, control estricto del capital de trabajo, participación en programas de auxilios del gobierno, revisión de contratos, optimización de estructuras societarias y de negocios, etc. Adicionalmente, se han cumplido las directrices de los gobiernos en los países donde se tiene operación.

Todas estas acciones, junto con el comienzo de la reactivación económica en algunos países, han permitido que los resultados del primer semestre del año reflejara una mejora importante frente los resultados del primer semestre del año anterior. No obstante, continúa existiendo cierto grado de incertidumbre frente a la velocidad de la reactivación económica en algunos países y negocios.

Los directivos de la Organización continúan realizando un seguimiento estricto sobre las operaciones de la Organización, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas. De igual manera, la Organización se encuentra en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten como consecuencia de la pandemia en Colombia y demás países en que se tiene operación, para asegurar el cumplimiento de éstas.

Desde el 28 de abril de 2021 en Colombia se declaró Paro Nacional causando afectaciones en la movilidad, la cadena de abastecimiento, la incertidumbre comercial y financiera, generando impactos que profundizan el efecto de la pandemia.

Carvajal Pulpa y Papel, Carvajal Educación, Carvajal Empaques, Carvajal Espacios, Carvajal Tecnología y Servicios socializaron un comunicado a la opinión pública que resume los esfuerzos realizados para afrontar la pandemia del Covid-19 y el impacto presentado en las diferentes operaciones.

La Organización ha tomado medidas para optimizar los flujos de efectivo para el manejo de la liquidez con el fin de cumplir con sus obligaciones financieras y contractuales y disminuir los impactos en los estados financieros.

30. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos subsecuentes que tenga un impacto material en los estados financieros.

Anexo 1

A 30 de junio de 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	Pais	% de participación controladora	Activo 2021	Pasivo 2021	Patrimonio 2021	Utilidad (pérdida) neta 2021	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.518	427	1.091	215	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	5.093	(5.093)	(99)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	32.555	11.426	21.129	3.463	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	7.458	6.569	889	-	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,81%	1.722	539	1.183	292	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	66	4.482	(4.416)	(2)	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	20.528	10.864	9.664	1.209	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	288.222	299.654	(11.432)	(17.803)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,79%	583.036	375.166	207.870	26.038	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	181.189	90.358	90.831	2.213	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	6.595	1.562	5.033	(177)	Correaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	14.803	12.685	2.118	(3.460)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	85.917	47.262	38.655	2.949	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	36.499	35.424	1.075	(1.191)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	851.626	518.171	333.455	(25.603)	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	101.440	70.073	31.367	(1.007)	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	2.383	14.344	(11.961)	(438)	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	42.865	36.465	6.400	109	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	639.903	485.597	154.306	(12.034)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	89.484	53.083	36.401	(2.238)	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	42.617	5.312	37.305	91	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	6.207	7.238	(1.031)	(1.856)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	80.531	48.323	32.208	1.334	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,79%	1.238	504	734	(469)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.513	707	806	56	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL S.A. SERVICIOS GC2	ECUADOR	100,00%	1	1	-	(105)	En liquidación
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	6.306	8.138	(1.832)	(157)	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	16.071	92	15.979	13	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	183	11	172	(74)	Comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,79%	174.457	116.517	57.940	9.496	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	2.449	10.768	(8.319)	(213)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	3.189	34	3.155	9	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	194.357	176.533	17.824	(3.993)	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	27.551	3.751	23.800	25	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	455.170	315.471	139.699	8.323	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	12.366	8.609	3.757	120	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	14.571	10.522	4.049	232	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	18.246	11.392	6.854	1.231	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	3.824	2	3.822	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	-	11.270	(11.270)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	539.511	219.656	319.855	12.655	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	3.550	(3.550)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	57.735	191.414	(133.679)	(1.714)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	14.805	6.357	8.448	(429)	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	17.684	3.200	14.484	(35)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,79%	220.623	34.165	186.458	(2.135)	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	38.966	15.033	23.933	135	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	8.098	5.259	2.839	(52)	Inactiva
VEZA CORP	PANAMÁ	52,73%	(2.964)	-	(2.964)	-	Inversionista
PERÚANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,81%	576.178	324.727	251.451	41.417	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91,81%	12.208	7.399	4.809	4.632	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,81%	8.922	5.810	3.112	267	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	5.907	1.143	4.764	924	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,79%	27.342	11.179	16.163	4.468	Distribución de empaques