

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios Separados
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 separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera separado condensado al 30 de junio de 2021 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros 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
CORTES

Firmado
digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:09:39 -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 separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 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	2.855	5.504
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	63
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	76.501	56.200
Activos por impuestos		681	745
Activos corrientes		80.101	62.512
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	188.554	221.730
Inversiones en subsidiarias	6	1.207.718	1.172.714
Activos por impuestos diferidos	11	17.958	15.513
Activos no corrientes		1.414.230	1.409.957
Total activo		1.494.331	1.472.469

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:08:00 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:50:49
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:09:54 -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 separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2021 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2020 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	32.513	43.563
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		8.319	177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	7.602	9.831
Pasivos por impuestos		325	497
Pasivos corrientes		48.759	54.068
Obligaciones financieras	7	403.729	391.150
Títulos emitidos	8	296.936	296.509
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		705.637	692.631
Total pasivo		754.396	746.699
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		305.421	305.421
Reservas de ORI		(99.039)	(108.229)
Ganancias acumuladas		531.916	526.941
Total patrimonio		739.935	725.770
Total pasivo y patrimonio		1.494.331	1.472.469

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente por
 VICTORIA EUGENIA
 ARANGO MARTINEZ
 Fecha: 2021.08.13
 14:08:51 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

Firmado digitalmente
 por JOSE ALEXANDER
 CASTRO VALENCIA
 Fecha: 2021.08.13
 10:51:20 -05'00'

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

Firmado digitalmente por
 CRISTHIAN CAMILO
 AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2021.08.13 07:10:13
 -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 separados condensados de periodo intermedio

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

En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020
		(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)	(no auditado)
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	31.380	(54.823)	8.210	(47.109)
Otros ingresos		29	56	29	31
Gastos de administración		1.093	1.594	578	592
Otros gastos		8.161	19	4.080	8
Resultados de actividades de operación		22.155	(56.380)	3.581	(47.678)
Ingresos financieros	10	4.846	5.138	2.381	2.773
Costos financieros	10	24.536	28.737	12.824	13.908
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		65	107	4	(62)
Resultado antes de impuesto a las ganancias		2.530	(79.872)	(6.858)	(58.875)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	2.445	(1.839)	1.286	(288)
Resultado neto del periodo		4.975	(81.711)	(5.572)	(59.163)
Resultado neto por acción básica y diluida		3,07	(50,44)	(3,44)	(36,52)

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:09:25 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13
10:51:42 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:10:28 -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 separados condensados de periodo intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2021 y 2020
En millones de pesos colombianos**

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ABRIL A 31 DE JUNIO 2020
	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto del periodo	4.975	(81.711)	(5.572)	(59.163)
<i>Otros resultados integrales</i>				
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-	40	-	-
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	9.190	(1.686)	(1.624)	(23.516)
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>9.190</u>	<u>(1.646)</u>	<u>(1.624)</u>	<u>(23.516)</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	9.190	(1.646)	(1.624)	(23.516)
Total resultado integral	14.165	(83.357)	(7.196)	(82.679)

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13 14:09:56
-05'00'

**Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:52:04 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTEZ

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTEZ
Fecha: 2021.08.13
07:10:45 -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 separado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2021

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reservas de ORI		Ganancias acumuladas	Total patrimonio
				Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
Saldo a 31 de diciembre de 2020	1.637	305.421	-	(108.229)	(108.229)	526.941	725.770
Resultado integral del periodo							
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	4.975	4.975
Otros resultados integrales	-	-	-	9.190	9.190	-	9.190
Total resultado integral	-	-	-	9.190	9.190	4.975	14.165
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2021	1.637	305.421	-	(99.039)	(99.039)	531.916	739.935

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:10:32 -05'00'

**Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)**

JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:52:28
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:11:01 -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 separado condensado de periodo intermedio (no auditado)

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2020

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reservas de ORI		Ganancias acumuladas	Total patrimonio
				Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
Saldo a 31 de diciembre de 2019	1.637	274.605	(40)	(93.828)	(93.868)	684.483	866.857
Resultado integral del periodo							
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	(81.711)	(81.711)
Otros resultados integrales	-	-	40	(1.686)	(1.646)	-	(1.646)
Total resultado integral	-	-	40	(1.686)	(1.646)	(81.711)	(83.357)
Contribuciones y distribuciones							
Readquisición de acciones	-	(612)	-	-	-	-	(612)
Decreto dividendos	-	(21.707)	-	-	-	-	(21.707)
Traslado de la utilidad	-	53.135	-	-	-	(53.135)	-
Total contribuciones y distribuciones	-	30.816	-	-	-	(53.135)	(22.319)
Saldo a 30 de junio de 2020	1.637	305.421	-	(95.514)	(95.514)	549.637	761.181

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13 14:11:04
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:52:51
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:11:15 -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 separados condensados de periodo intermedio (no auditado)

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

En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	4.975	(81.711)
Ajustes por:		
Costos financieros	24.536	28.737
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro	(31.380)	54.823
(Ingreso) gasto por impuesto de renta diferido	(2.447)	1.642
Gasto por impuesto de renta corriente y años anteriores	2	197
Subtotal	(4.314)	3.688
Cambios en:		
Disminución(incremento) en activos por impuestos corrientes	64	(178)
Incremento en inversiones	(19)	(77)
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	1.126	(53.529)
Incremento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(1)	-
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	8.302	(1.487)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	2.876	(27.785)
Disminución en pasivos por impuestos corrientes	(791)	(222)
Dividendos recibidos	17.335	12.493
Flujo procedente de actividades de operación	24.578	(67.097)
Devolución (pago) de impuesto de renta	617	(59)
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación	25.195	(67.156)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	208.581	422.571
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(208.835)	(300.914)
Pago de intereses y otros costos financieros	(22.339)	(21.578)
Readquisición de acciones	(160)	(102)
Dividendos pagados	(5.091)	(11.509)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación	(27.844)	88.468
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	(2.649)	21.312
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	5.504	194
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2.855	21.506

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:11:34 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.08.13 10:53:13
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.08.13
07:11:28 -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 intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio de 2021 y 2020, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.08.13
14:12:10 -05'00'

VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal

JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.08.13
10:53:35 -05'00'

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 PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2021 y 2020 (Cifras en millones de pesos colombianos)

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

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 once (11) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, 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 CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros separados condensados por los semestres terminados 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 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 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 separados anuales a 31 de diciembre de 2020.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa 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 la 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 NIIF - 2018 – 2020

A 1º 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. 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 2020 y por el año terminado en esa fecha.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de efectivo mantenido en bancos, depósitos a corto plazo con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición y otros fondos a la vista.

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2020	1.172.714
Dividendos decretados por las subsidiarias	(34.228)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	22.259
Compra de 3.773 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	19
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	<u>46.954</u>
Saldo final a 30 de junio de 2021	<u>1.207.718</u>

(1) El principal movimiento del ORI de las subsidiarias corresponde a los efectos de conversión por variaciones en las tasas de cambio de la moneda funcional de las sociedades del exterior a la moneda funcional y de presentación de la sociedad matriz.

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el periodo terminado el 30 de junio de 2021, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias de (\$15.574) por la pérdida por método de participación y de (\$13.069) por otras variaciones patrimoniales.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 se registró la fusión de la subsidiara Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S. (entidad absorbida), con la sociedad Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. (entidad absorbente).

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2021 y actividad económica:

A 30 de junio de 2021

SUBSIDIARIA	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2021	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	191.520	90.358	101.162	(1.632)	Calle 29 N No. 6A-40 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	47.898	5.312	42.586	1.843	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones de comunicación S.A.S.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	89.484	54.655	34.829	(2.238)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.027.011	383.102	643.909	90.485	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	849.673	522.556	327.117	(27.258)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	290.489.420	14.803	12.685	2.118	(3.460)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	286.693	298.126	(11.433)	(17.803)	Calle 15 N No. 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.093.176	648.925	491.920	157.005	(4.827)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	20.528	10.864	9.664	1.209	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	00,00 %	5.042	33.847	37.018	(3.171)	(1.348)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	80.531	48.323	32.208	1.355	Av. Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	288.276	219.656	68.620	22.135	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 28.451.796 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>Junio 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	32.513	43.563
Total	32.513	43.563
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	403.729	391.150
Total	403.729	391.150

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 30 de junio de 2021:

	<u>Junio 2021</u>
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	281.337
Después de cinco años	122.392
Valor pagadero a largo plazo	403.729

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 fue 7,21 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TÍTULOS EMITIDOS

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

El 29 de enero de 2020, la Sociedad llevó a cabo la adjudicación del Primer Lote de Emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, por valor de \$300.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:

Serie-Subserie	Monto emitido	Tasa/Margen de corte
Serie A - A10 -10 años IPC + Margen E.A.	40.000	3,5%
Serie C - C5 - 5 años Tasa fija E.A.	260.000	6,85%
Total	300.000	

Esta emisión cuenta con una garantía parcial bancaria de \$120.000 expedida por Banco Davivienda S.A. Cuando el capital y los intereses correspondientes a alguna de las series sean pagados en su fecha de vencimiento original, el valor garantizado se reducirá y corresponderá al 30% de las series vigentes cuyo capital aún no haya sido pagado.

El reconocimiento inicial de este pasivo financiero incluyó costos directos de transacción incurridos en la emisión por valor de \$4.191. Posterior al reconocimiento inicial, los títulos emitidos se miden al costo amortizado.

A 30 de junio de 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de la 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.

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 a intereses, dividendos y préstamos.

A 30 de junio de 2021 y 2020, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero a 30 de junio de 2021		A 30 de junio de 2021	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.488	-	116.946	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	293	13	33.587	3.207
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	533	-	28.563	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	14.552	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	374	-	10.103	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	25	-	1.169	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	56	-	2.611	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	73	-	3.031	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	53.477	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	751	-
Subtotal Subsidiarias		4.842	13	264.790	12.448
Accionistas	Colombia	-	-	265	126
Subtotal Accionistas		-	-	265	126
Total		4.842	13	265.055	12.574

	País	Del 01 de enero a 30 de junio de 2020		A 31 de diciembre de 2020	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.775	-	118.449	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	330	72	14.020	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	433	-	28.215	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	382	17.228	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	421	14	10.105	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	40	-	1.192	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	91	-	2.603	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	59	-	3.049	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	81	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	82.118	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	686	-
Subtotal Subsidiarias		5.149	549	277.665	9.241
Accionistas	Colombia	-	-	265	5.562
Subtotal Accionistas		-	-	265	5.562
Total		5.149	549	277.930	14.803

Corto plazo

	Junio-2021	Diciembre-2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	76.501	56.200
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.602	9.831

Largo plazo

	Junio-2021	Diciembre-2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	188.554	221.730
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 a la cancelación de los préstamos por cobrar.

(2) La disminución de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente al reconocimiento en cuentas por cobrar del resultado del método de participación con subsidiarias.

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el semestre terminado el 30 de junio de 2021 y 2020, asciende a:

	01 de enero a 30 de junio 2021	01 de enero a 30 de junio 2020
Honorarios a miembros de Junta Directiva	466	228

10. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 por valor de \$4.846 y \$5.138, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por el periodo terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 por valor de \$24.536 y \$28.737, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

11. IMPUESTOS

A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	01 de enero a 30 de junio 2021	01 de enero a 30 de junio 2020	01 de abril a 30 de junio 2021	01 de abril a 30 de junio 2020
Impuesto de renta corriente	-	(197)	-	(104)
Impuesto de renta años anteriores	(2)	-	(2)	-
Impuesto de renta diferido	2.447	(1.642)	1.288	(184)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	2.445	(1.839)	1.286	(288)

B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Junio 2021	Diciembre 2020
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	15.465	15.529
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	2.493	(16)
Total impuesto diferido activo neto	17.958	15.513

12. CAPITAL

Durante el período terminado el 30 de junio de 2021 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
1.636.929.895	16.844.891	1.620.085.004

13. ADMINISTRACION DE RIESGOS

La Sociedad 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 15 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 Sociedad 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 de las subsidiarias, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 94% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

14. DIVIDENDOS

Los dividendos pagados durante el período terminado el 30 de junio de 2021 y 2020 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de junio 2021	01 de enero a 30 de junio 2020
--	-----------------------------------	-----------------------------------

Dividendos pagados	5.091	11.509
--------------------	-------	--------

15. EFECTOS Y MEDIDAS POR LA PANDEMIA DEL COVID – 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.

La Sociedad y sus subsidiarias han 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 Sociedad continúan realizando un seguimiento estricto sobre las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas. De igual manera, la Sociedad 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 Sociedad y sus subsidiarias 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.

16. 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 tengan un impacto material en los estados financieros.