## Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019



#### 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 consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2020 y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres 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 31 de marzo de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Bogotá D.C. Carrera 11 No 98 - 07 Edificio Pijao Green Office Tercer Piso Tel. +57 (1) 484 7000 Fax. +57 (1) 484 7474

Avenida 4 Norte No. 6N – 61 Edificio Siglo XXI Oficina 502-510 Tel: +57 (2) 485 6280 Fax: +57 (2) 561 8007 Calle 77B No 59 – 61 Edificio Centro Empresarial Las Américas II Oficina 311 Tel: +57 (5) 385 2201

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 Ampudia

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 155143-T

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

Cali, Colombia 14 de mayo de 2020

CARVAJAL S.A. Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio Con corte a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2020 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2019 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	242.190	91.971
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	664.807	708.624
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	8.183	7.945
Inventarios	8	486.694	454.744
Otros activos no financieros	A 11 3	27.428	30.624
Activos por impuestos		176.545	128.011
Otros activos financieros	7	1.790	3
Activos mantenidos para la venta	9	41	13.256
Activos corrientes		1.607.678	1.435.178
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	25.577	28.783
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	11	17.457	17.915
Propiedades, planta y equipo	12	1,238,319	1,203,294
Activos por derecho de uso	13	427.492	380.461
Otros activos financieros	7		4
Propiedades de inversión		245.598	245.598
Plusvalia		162.786	162,786
Otros activos intangibles	14	19.613	20.519
Otros activos		1.717	1.421
Activos por impuestos diferidos		69.052	66.673
Activos no corrientes		2.207.611	2.127.454
Total activo		3.815.289	3.562.632

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C. Revisor Fiscal T.P. 155143-T Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).

CARVAJAL S.A. Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio Con corte a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2020 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2019 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	15	370,376	407.38
Títulos emitidos	16		159.16
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	602.608	622.72
Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	22.771	6.89
Otros pasivos por arrendamientos	18	46.389	42.03
Beneficios a los empleados	20	62.078	68.03
Pasivos por impuestos		87,611	73.45
Otros pasivos financieros	19	47	32
Pasivos corrientes		1.191,880	1.382.01
Obligaciones financieras	15	1 422 997	1 270 35
Titulos emitidos	16	295.879	//R/3/50
Otros pasivos por arrendamientos	18	175.353	170.97
Beneficios a los empleados	20	73.473	69 33
Otras provisiones	21	35.081	29.53
Pasivo por impuestos diferidos		76.608	80.17
Pasivos no corrientes		2.079.391	1.620.37
Total pasivo	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	3.271.271	3.002.38
Patrimonio			
Capital emitido	28	8.119	8.119
Prima de emisión		547	54
Reservas legales y estatutarias		350.356	316 92
Reservas de ORI		(18.345)	(43.178
Ganancias acumuladas		165.798	241.83
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		506,475	526.24
Participaciones no controladoras		37.543	34.00
Total patrimonio		544.018	560.24

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camillo Ampudia C. Revisor Fiscal T.P. 165143-T

Designado por Ernst & Young Audit 5,A.S. TR-530 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).

#### CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 En millones de pesos colombianos

		TRIME	STRE
		(NO AUE	DITADO)
Market Plant	NOTA	1" DE ENERO A 31 DE MARZO 2020	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2019
		745.900	744 51
Ingresos de actividades ordinarias	27	592.851	556.800
Costos de ventas		- Internet	187.814
Ganancia bruta		153.049	187.814
Otros ingresos		6.091	4.952
Gastos de ventas		119.156	114.213
Gastos de administración		49.180	47.752
Otros gastos		1.589	1.444
Otras ganancias (pérdidas)		21.536	22.116
Resultados de actividades de operación		10.751	51.465
Ingresos financieros	25	740	1.588
Costos financieros	25	47.409	44.058
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		14.914	(582)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(652)	(1.202)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias	1	(21.656)	7.211
Gasto por impuesto a las ganancias	26	204	16.076
Pérdida neta del periodo		(21.860)	(8.865)
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(22.875)	(7.470)
Participaciones no controladoras		1.016	(1.395)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camilo Ampud a C.

Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. T
(Véase mi Informe del 14 de mayo de 2020).

#### CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio. Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019. En millones de pesos colombianos.

	0.07.000	ESTRE DITADO)
	31 DE MARZO 2020	31 DE MARZO 2019
(Pérdida) neta del periodo	(21.860)	(8.865)
Otros resultados integrales		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos		463
Remediciones de pasivos por beneficios definidos	(14)	903
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período, neto de impuestos.	(14)	463
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos		
Ajustes por conversión	28.430	(4.081)
Coberturas de fiujo de efectivo - porción efectiva de cambios en el valor razonable	140	(88)
Iotal partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del período, neto de impuestos	28.570	(4,169)
Otros resultados integrales, netos de impuestos	28.556	(3,706)
Total resultado integral	6,696	(12.671)
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1,943	(11.163)
Participaciones no controladoras	4.753	(1,408)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C. Revisor Fiscal

T.P. 155143-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).

edio (no auditado) CARVALALS.A. Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de período interm Por el trimestro terminado el 31 de marzo de 2020 En millanes de pesos colombianos.

					34.34	Water rail on win					
	Capital	Prima do emisión	Reservan legales y estatutarias	Reserva de conversión	Acserve de coberturas de flujo de efectivo	Sepective por revaluación de activos	Subtobel reserves de Offi	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2019	8.519	242	318.938	(62.987)	1999	12.850	(43.178)	241.833	526 349	34,000	\$40.345
Resultado integral festa del año. Pesido resta del genciodo. Otros resultados integrales		17.7		24600	Ä		31931	(97.87%)	STEEZ Nuw 622	3,720	(31.362)
Total resultado integral			*	24.693	140		24.803	(32.830)	1.943	4.753	909'9
Transactiones con propietaries de la Compania											
Contributiones y distributiones Decrete dividendes Processor dividendes terraines			602.10						(01.10)	1	(31.707)
Traviado de la utilidad			53135					01110			
Total contributiones y distribuciones			33.428					(58.135)	\$21,707)	(0.149)	(22.850)
Cambies en las participaciones de propiedad Adquissiones ou participaciones ne controladoria en cambia en cambia							•	(10)	1001	(70)	€
Total cambios en las participaciones de propiedad		1	1			*		(10)	(10)	(63)	(11)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			31.428					(53.545)	(22.727)	(01210)	(122.527)
Saido a 31 de marzo de 2029	4.119	547	350,356	(38.294)	2,089	17.850	(18.345)	165 798	506.475	37.543	544.018

Las nelas uduntas sen parte ntegral de los estados financieros conseilidados. (\*) Ver certificación actualis.

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

Capital Prima de Reservas Reserva de Cobertur emitido emisión estatutarias conversión mujo estatutarias conversión mujo estatutarias servas efecti estatutarias efecti estatutarias efecti estatutarias estatutaria	a de Superávil por as de revaluación de octavos vo activos 1.806 14.637 (88)	Subtotal reservas de ORI				
8.119 547 258.071 (68.045) (4.068) (4.068) (27.134) 78.864		151 5031	Ganancias acumuladas	Total no	Participaciones no controladoras	Total
(27.134)	(84)	37.005	280.915	496.050	37,804	533,854
(27.134)	. (88)	(4.156)	(7.470)	(3.693)	(1.395)	(3.706)
		(4.156)	(7.007)	(11.163)	(1.408)	(12.571)
				1		
			(78.864)	(97.134)	(913)	(27.134)
Total contribuciones y distribuciones . 51,730 .			(78.864)	(27.134)	(913)	(28.047)
Cambios en las participationes de propiedad Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control			(6)	(6)	(32)	(41)
Total cambios en las participaciones de propiedad			(6)	(6)	(32)	(41)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía			(78.873)	(27.143)	(945)	(28.088)
Saldo a 31 de marzo de 2019 (72.113) 1	1.718 14.637	(55.758)	195.035	457.744	35.451	493.195

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhán Camilo Ampudia C. Revisor Fiscal T.P. 155143-T Designado por Ennt & Young Audit S.A.S. TR-530 (Véase mi Informe del 14 de mayo de 2020).

CARVAJAL S.A.
Estados de flujos de efectivo consolidados condensados de periodo intermedio (no auditado)
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

	31 DE MARZO 2020	31 DE MARZO 201
	31 DE MARKEO 2020	JI DE MARZO 201
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Pérdida neta del periodo	(21.860)	(8.863
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	1.792	1.139
Gasto provisión de Inventarios y ajuste a su VNR	1.494	2.975
Depreciación y amorfización	43 833	37.857
Gasto intereses financieros	36.852	38 242
Gasto intereses pasivos por arrendamiento	5.129	3 358
Ingreso por método de participación patrimonial		(22
Pérdida por método de participación patrimonial	631	1.170
Impuesto de renta diferido	(9.421)	1.343
Impuesto de renta corriente	9 625	14.733
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(21.519)	(15.408
Diferencia en cambio no realizada	1.068	1.211
SUBTOTAL	47.624	77.733
Cambios en:	NO 11 HOLES	
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	153.472	63.790
(Incremento) disminución en inventarios	(12 153)	9.916
Disminución en otros activos financieros	1.262	4.729
Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(82 455)	(112.484
Disminución en impuestos por pagar	(15 983)	(12.784
Disminución en beneficio a los empleados	(7.230)	(5.994
(disminucion) Incremento en provisiones	(629)	3 108
(Dismirución) Incremento en otros pasivos	(265)	2757
Pagos de pasivo por arrendamiento	(29.434)	(21.796
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	54.209	8.975
Impunsto de renta pagado	(25 275)	(27 380
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	28 934	(18.405
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Readquisicion de acciones	(77)	(41
Adiciones (Retiro) neto de propiedades, planta y equipo	(16.805)	3.072
Incremento en propiedades de inversión		(113
Venta de activos mantenidos para la venta	35 828	
Incremento neto en Intangibles	(302)	(2 131
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	18 644	787
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos neto	36 731	45 178
	(7.321)	(6.069
Dividendos pagados	140 840	(6.069
Emision y cancelacion (neta) de titulos de deuda		
Pago de intereses y otros costos financieros	(36.430)	(34.422
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(31.179)	995
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	102.641	5.682
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	150.219	(11.936
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	91,971	109 100
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	242.190	97,164

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M. Representante Legal (\*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C. Revisor Fiscal T.P. 155143-T Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530 (Véase mi Informe del 14 de mayo de 2020).

#### CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.

VICTORIA EUGENIA ARANGO M.

Representante Legal

JOSE ALEXANDER CASTRO V.

Contador

T.P. No.72788-T

## CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas

Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

## (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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019.

## 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 trece (13) países de Latinoamérica, Estados Unidos y España.

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

- Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
- Producción y comercialización de papel.
- Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
- Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, los cuales incluyen productos escolares, de oficina, juguetes y juegos que desarrollen habilidades y destrezas.
- Producción y comercialización de muebles.
- Desarrollo de negocios inmobiliarios, especialmente la construcción y urbanización (en asocio con terceros), la adquisición y enajenación de inmuebles y celebración de contratos de arrendamiento sobre los mismos.

#### 2. Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, 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 2019 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 2019, 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 año 2020:

- CINIF 23 La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias
- Enmiendas a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan
- Enmiendas a la NIIF 3 Definición de un negocio
- Enmiendas a la NIC 1 y NIC 8 Definición de material o con importancia relativa

A 1º de enero de 2020 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 2019, y por el año terminado a esa fecha.

#### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Bancos	183.609	73.581
Cuentas de ahorro	401	3.006
Derechos fiduciarios	34.798	2.571
Fondos de caja menor	117	127
Otras inversiones a la vista	359	2.700
Títulos	2.673	3.031
Depósitos	3.523	3.232
Otros	16.710	3.723
Total	242.190	91.971

El incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de marzo de 2020 se debe principalmente a flujos provenientes de financiación obtenida con entidades financieras.

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

## 6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

#### Corto plazo

·	Marzo 2020	Diciembre 2019
Clientes	662.548	746.213
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.689	3.295
Anticipos y avances	13.432	10.717
Depósitos	712	655
Certificados de reembolso tributario	2.348	726
Anticipos de regalías	6.676	4.350
Préstamos a particulares	238	322
Reclamaciones	2.727	2.656
Intereses por cobrar	28	20
Ingresos por cobrar servicios	30.965	17.455
Deudores varios	42.350	39.982
Subtotal	765.713	826.391
Menos: Deterioro de cartera	(45.640)	(40.115)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(55.266)	(77.652)
Total	664.807	708.624

## Largo plazo

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Depósitos	4.019	3.830
Cuentas por cobrar a trabajadores	4.573	4.703
Deudores varios	16.985	20.250
Total	25.577	28.783

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. Otros activos financieros

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Corto plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps (Nota 19 ii)	1	3
Coberturas flujos de efectivo – Forwards (Nota 19 i)	171	-
Coberturas de valor razonable – Forwards (Nota 19 i)	1.618	-
Total	1.790	3
Largo plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps (Nota 19 ii)	-	4
Total		4

## 8. Inventarios

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

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Producto terminado	228.042	214.465
Materias primas	117.585	111.402
Materiales, repuestos y suministros	81.939	77.040
Producto en proceso	37.762	31.848
Inventario en tránsito	29.055	26.120
Terrenos para la venta	6.050	6.050
Subtotal	500.433	466.925
Menos: Provisión de inventarios	(12.061)	(10.620)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.678)	(1.561)
Total	486.694	454.744

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 se ajustó el inventario a su valor neto realizable, lo que generó una pérdida neta de \$117.

## 9. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	Otros activos	Construcciones y edificaciones
Saldo a 31 de diciembre 2019	41	13.215
Retiros	-	(14.404)
Ajuste por conversion	<u> </u>	1.189
Saldo a 31 de marzo de 2020	41	

En 2019 se reclasificó un terreno y edificio de la subsidiaria Carvajal Empaques S.A. de Chile, a activos mantenidos para la venta por valor neto de \$13.215. El inmueble se vendió en el primer trimestre de 2020 y el resultado de la venta se presenta en Otras ganancias y pérdidas.

#### 10. 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.

# 11. 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	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividades de un usuario operador
Franca S.A.S.			de zonas francas.
Indrustrias Lehner S.A. en liquidación	Colombia	39,79%	En liquidación.
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	Colombia	50,00%	Operador autorizado de identificación biométrica.

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S. Securid S.A.S.	17.457 -	17.915
Total	17.457	17.915

La información financiera base del método de participación registrado a marzo del 2020 con las asociadas y negocios conjuntos es como sigue:

	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en Iiquidación	Securid S.A.S.
Total activo	81.745	145	1.405
Total pasivo	47.839	7.695	3.507
Ingresos de actividades ordinarias	215	-	209
Utilidad (pérdida) neta	(916)	(26)	(347)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 631, en la cuenta de otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.

## 12. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el trimestre terminado el 31 de marzo 2020, 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 2019	233.737	303	48.574	202.172	39.888	1.641.073	52.650	136.566	10.827	2.365.790
Adiciones	-	22	13.802	-	123	807	609	5.755	-	21.118
Retiros	-	-	-	-	-	(7.703)	(147)	(1.772)	(236)	(9.858)
Reclasificaciones	-	-	(7.958)	(3.544)	4	11.442	(10)	64	2	-
Reclasificaciones desde activos por derecho de uso		-	273	-	-	-	-	-	-	273
Ajuste por conversión	11.061	(1)	554	9.852	1.736	61.444	3.277	567	1.008	89.498
Saldo a 31 de marzo de 2020	244.798	324	55.245	208.480	41.751	1.707.063	56.379	141.180	11.601	2.466.821
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2019		-	-	48.090	22.402	931.617	39.390	112.233	8.764	1.162.496
Cargos del año	-		-	2.198	611	20.406	903	2.784	195	27.097
Retiros	-	-	-	-	-	(3.767)	(124)	(1.424)	(230)	(5.545)
Reclasificaciones	-	-	-	(69)	(9)	103	(3)	(22)	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	3.145	824	37.041	2.128	452	864	44.454
Saldo a 31 de marzo de 2020	-	-	-	53.364	23.828	985.400	42.294	114.023	9.593	1.228.502
Valor neto a 31 de marzo de 2020	244.798	324	55.245	155.116	17.923	721.663	14.085	27.157	2.008	1.238.319
Valor neto a 31 de diciembre de 2019	233.737	303	48.574	154.082	17.486	709.456	13.260	24.333	2.063	1.203.294

## 13. Activos por derecho de uso

Detalle	Terrenos	Construcciones y Edificaciones	=	Equipo de Oficina	Equipo de tecnología	Equipo de transporte	Total
соѕто							
Saldo a 31 de diciembre de 2019	17.038	307.753	86.699	535	23.471	10.307	445.803
Adiciones	174	10.566	20.128	-	12	978	31.858
Retiros	-	(963)	(1.254)	-	-	(58)	(2.275)
Reclasificaciones	-	421	7.929	-	(8.349)	(1)	-
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(273)	-	-	-	(273)
Ajuste por conversión		22.929	13.578	88	-	577	37.172
Saldo a 31 de marzo de 2020	17.212	340.706	126.807	623	15.134	11.803	512.285
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2019	-	42.372	13.933	141	6.099	2.797	65.342
Cargos del año	-	11.743	2.154	21	966	602	15.486
Retiros	-	(379)	(109)	-	_	(48)	(536)
Reclasificaciones	-	1		-	-	(1)	-
Ajuste por conversión	-	2.798	1.504	21	-	178	4.501
Saldo a 31 de marzo de 2020	-	56.535	17.482	183	7.065	3.528	84.793
Valor neto a 31 de marzo de 2020	17.212	284.171	109.325	440	8.069	8.275	427.492
Valor neto a 31 de diciembre de 2019	17.038	265.381	72.766	394	17.372	7.510	380.461

## 14. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminados el 31 de marzo de 2020, sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos Otros	Marcas	Licencias	Total
совто						
Saldo a 31 de diciembre de 2019	107.731	4.965	1.474	10.166	54.109	178.445
Adiciones	-	-	-	-	917	917
Retiros	-	-	-	-	(1.193)	(1.193)
Reclasificaciones	-	(530)	-	-	530	•
Ajuste por conversión	3.937	73	-	-	3	4.013
Saldo a 31 de marzo de 2020	111.668	4.508	1.474	10.166	54.366	182.182
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2019	106.756	4.174	1.474	777	44.745	157.926
Cargos del año	3	141	-	-	1.106	1.250
Retiros	-	-	-	-	(578)	(578)
Reclasificaciones	-	(338)	-	-	338	-
Ajuste por conversión	3.937	55	-	-	(21)	3.971
Saldo a 31 de marzo de 2020	110.696	4.032	1.474	777	45.590	162.569
Valor neto a 31 de marzo de 2020	972	476	-	9.389	8.776	19.613
Valor neto a 31 de diciembre de 2019	975	791	-	9.389	9.364	20.519

## 15. Obligaciones financieras

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Corto Plazo		
Sobregiros	7.874	12.617
Préstamos con entidades financieras	328.693	369.604
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	33.809	25.167
Total	370.376	407.388
Largo Plazo		
Préstamos con entidades financieras	1.269.902	1.141.248
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	153.095	129.103
Total	1.422.997	1.270.351

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

	Marzo 2020	Diciembre 2019
A la demanda o en un año	370.376	407.388
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	895.746	1.076.935
Después de cinco años	527.251	193.416
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(370.376)	(407.388)
Valor pagadero a largo plazo	1.422.997	1.270.351

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.

#### 16. Títulos emitidos

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Bonos a corto plazo	-	159.160
Bonos a largo plazo	295.879	-
Total	295.879	159.160

Durante el primer trimestre del año 2020, la Organización canceló la segunda serie de los bonos ordinarios emitidos en el año 2010 por valor de \$159.160. De esta forma, la Organización terminó de pagar la totalidad de los bonos ordinarios emitidos en el año 2010 por un valor de \$400.000.

El 29 de enero de 2020, la Organización 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 31 de marzo de 2020 los valores razonables de los títulos vigentes de la series A y C ascienden a \$36,511 y \$243,529, 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.

#### 17. 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:

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Corto Plazo		
Proveedores	498.402	512.103
Costos y gastos por pagar	21.646	14.670
Retenciones por pagar	11.606	16.703
Anticipos y avances recibidos	16.952	10.674
Dividendos por pagar	746	511
Aportes por pagar	10.371	11.439
Ingresos recibidos por anticipado	7.491	13.135
Regalías por pagar	1.677	2.383
Otras cuentas por pagar	33.717	41.108
Total	602.608	622.726

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.

#### 18. Otros pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 15, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras, se presentan a continuación:

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Corto plazo	46.389	42.031
Largo plazo	175.353	170.974
Total	221.742	213.005

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de marzo de 2020, es como sigue:

_	175.353
Más de 5 años	57.419
Entre: más de 1 año y menos de 5	117.934

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, 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 \$5.733.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2020 fue de 10,52 %.

#### 19. Otros pasivos financieros

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

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Corto Plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps	47	89
Coberturas de valor razonable – Forwards	-	233
Coberturas flujos de efectivo – Forwards		1
Total	47	323

#### Instrumentos de cobertura

#### i. Forwards

A 31 de marzo de 2020, la Organización con el fin de reducir su exposición al riesgo cambiario, contrató forwards de compra de divisas y cerró el período con cuatro (4) contratos vigentes. El valor nominal de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2020 fue de USD 2,374,420, mientras que al cierre de 2019 tenía veintiún (21) contratos vigentes.

#### ii. Swaps de intereses

A 31 de marzo de 2020, la Organización tenía vigentes tres (3) contratos de swaps de tasa de interés, para créditos indexados a TIIE. Al cierre del año 2019 tenía vigentes siete (7) contratos, cuatro (4) para créditos indexados a IPC y tres (3) para créditos indexados a TIIE.

El valor nominal de los contratos, a 31 de marzo de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, asciende a \$10.555 y \$40.418, respectivamente.

#### iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

#### Nivel de jerarquía de valoración

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

## • Técnicas de valoración utilizadas

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

#### Datos de entrada utilizados para desarrollar la medición

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

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

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

## 20. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	46.206	46.641
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	7.171	6.655
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.304	3.316
Intereses sobre las cesantías	155	2.244
Salarios	75	1.175
Desahucio	1.252	1.019
Vacaciones	25.085	24.499
Cesantías	2.350	18.222
Bonificaciones	19.340	9.747
Otros beneficios a los empleados	30.613	23.857
Total	135.551	137.375
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	62.078	68.038
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	73.473	69.337

## 21. 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2019.

#### 22. Contingencias

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2019.

## 23. 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 30 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 2019, 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.

#### 24. 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

			ero a 31 zo 2020	A	31 de marzo	de 2020
	País	Ingresos	Costos y	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Otros pasivos por arrendamientos
Asociadas y Negocios Conjuntos						
Securid S.A.S. Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia Colombia	- 84	-	4.007	6 -	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas Alcard S.A. Amsel Inversiones S.A. Bimex Colombiana Ltda Forco S.A. Fundación Carvajal Inversantamónica S.A.	Colombia Argentina Colombia Colombia Colombia Colombia	- - - - - 439 208	- 42	265 98 - 300 718 41 2.754	21.827 7 - 472 371 - 88	- 18.675 -
Total		731	515	8.183	22.771	29.188
			ero a 31 zo 2019	A 31	de diciemb	re de 2019  Otros pasivos
	País	Ingresos	Costos y gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	por arrendamientos
Asociadas y negocios conjuntos						
EXL Service Colombia S.A.S. Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia Colombia	321 49	-	3.840	7 903	- -
Otras partes relacionadas						
Accionistas Alcard S.A. Amsel Inversiones S.A. Bimex Colombiana Ltda.	Colombia Argentina Colombia Colombia	- 10 - 2	1.320	265 79 -	6.698 7 - 472	- - 18.917
Forco S.A. Fundación Carvajal Inversantamónica S.A.	Colombia Colombia Colombia	119 220	- - 5 -	300 718 62 2.681	371 346 88	- - 10.960
Total		721	1.325	7.945	8.892	29.877

## 25. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a	1° de enero a
	31 de marzo de 2020	31 de marzo de 2019
Ingresos financieros:		
Intereses y otros rendimientos financieros	599	899
Ajuste al valor presente neto	140	689
Otros ingresos financieros	1	
Total	740	1.588
Costos financieros		
Intereses y gastos bancarios	40.170	38.546
Descuentos comerciales condicionados	980	577
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	939	897
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	5.129	3.358
Ajuste al valor presente neto	62	614
Otros gastos financieros	129	66
Total	47.409	44.058

## 26. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 31 de marzo de 2020	1° de enero a 31 de marzo de 2019
Impuesto de renta	9.625	14.733
Total impuesto corriente	9.625	14.733
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(9.421)	1.343
Total gasto por impuesto a las ganancias	204	16.076

## 27. Segmentos de operación

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	319.428	335.400
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	201.354	206.161
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	89.752	98.297
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	136.134	118.992
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	40.968	41.475
Eliminaciones intersegn	nentos	(41.736)	(55.711)
Total ingresos	-	745.900	744.614

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.

La Organización no tiene clientes individuales que representen más de 10 % de sus ventas.

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

## Información sobre segmentos a 31 de Marzo de 2020 Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	88.961	193.499	132.250	319.428	11.762	745.900	-	745.900
Ingresos inter segmentos	791	7.855	3.884	-	29.206	41.736	(41.736)	_
Ingresos segmentos	89.752	201.354	136.134	319.428	40.968	787.636	(41.736)	745.900
Costo de ventas	62.173	163.984	109.999	251.977	24.374	612.507	(19.656)	592.851
Otros ingresos	1.001	955	2.031	1.117	1.360	6.464	(373)	6.091
Gastos de administración	9.599	5.860	16.860	19.847	11.965	64.131	(14.951)	49.180
Gastos de ventas	29.304	23.113	13.945	59.085	3.494	128.941	(9.785)	119.156
Otros gastos	100	324	267	770	137	1.598	(9)	1.589
Otras ganancias (pérdidas)	(1)	48	36	21.438	55	21.576	(40)	21.536
Ingresos financieros	51	154	1.346	275	1.463	3.289	(2.549)	740
Costos financieros	5.779	6.662	2.222	12.724	22.837	50.224	(2.815)	47.409
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	16.294	(13.984)	218	6.018	6.289	14.835	79	14.914
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(174)	-	(479)	(653)	1	(652)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	142	(11.416)	(3.702)	3.873	(13.151)	(24.254)	2.598	(21.656)
Depreciaciones y amortizaciones	2.557	10.151	8.971	19.658	4.031	45.368	(1.535)	43.833
Activos	429.647	895.322	435.914	1.573.715	1.990.060	5.324.658	(1.509.369)	3.815.289
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	17.457	17.457	-	17.457
Pasivos	484.679	526.029	268.201	1.029.585	1.325.381	3.633.875	(362.604)	3.271.271

#### 28. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminando el 31 de marzo del 2020.

#### 29. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron:

	Marzo 2020	Marzo 2019
Dividendos pagados	7.321	6.069
Dividendos decretados	22.850	28.047

El 30 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas de Carvajal S.A. aprobó una distribución de utilidades por valor de \$ 21.707, y por otro lado, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 las subsidiarias decretaron dividendos a terceros por \$ 1.143.

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

Como resultado de la pandemia del COVID-19, el 17 de marzo y el 6 de mayo de 2020 el Gobierno Colombiano ha decretado el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica.

El brote de COVID-19 ha traumatizado las economías a nivel mundial, efectos que tendrán un especial énfasis durante el primer semestre de 2020. Para mitigar los efectos de la enfermedad los gobiernos han tomado medidas drásticas en cuanto a movilidad y contacto social, lo cual ha afectado los negocios, en especial los relativos a servicios personales. En Carvajal S.A. y todas sus filiales se han cumplido las directrices de los gobiernos de todos los países donde se tiene operación, en especial la suspensión temporal de operaciones comerciales y productivas (cuando ha sido requerido) y el cuidado de la salud de los colaboradores, principalmente con medidas de aislamiento, distanciamiento, elementos de protección y prevención, limpieza extrema y transporte seguro, además del trabajo en casa para todos aquellos que es posible hacerlo. El impacto general de la pandemia y las medidas tomadas por los gobiernos, en la economía y los negocios, y específicamente en Carvajal S.A. y subsidiarias, dependerá en gran medida de qué tan rápido se reanude la actividad económica en los países donde operan las subsidiarias y a nivel mundial. A la fecha no hay elementos de juicio para poder predecir o pronosticar con claridad dicho inicio.

Los directivos de la Compañía se encuentran en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten en Colombia y demás países en que se tiene operación, como resultado de la pandemia, para asegurar el cumplimiento de las mismas. De igual manera, realizan un seguimiento continuo a las operaciones de las empresas controladas por la Sociedad, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas, tales como las descritas en la nota 23, para minimizar los efectos.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad ha presentado menores ingresos operacionales, sin embargo, a la fecha no es posible realizar una estimación fiable de los efectos en los próximos meses.