

# ***Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas***

*Estados Financieros Intermedios Consolidados  
Condensados por los trimestres terminados el 31  
de marzo de 2021 y 2020*

## 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 31 de marzo 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 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 2021, 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.

**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: 2021.05.13 11:00:29 -05'00'  
Cristhian Ampudia  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
13 de mayo de 2021

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

	NOTA	31 de MARZO 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	270.488	259.710
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	572.938	590.208
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	18.197	17.011
Inventarios	7	442.647	439.274
Otros activos no financieros		23.879	30.903
Activos por impuestos		166.362	140.508
Activos mantenidos para la venta	8	1.453	1.405
<b>Activos corrientes</b>		<b>1.495.964</b>	<b>1.479.019</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	26.194	23.904
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	19.029	19.837
Propiedades, planta y equipo	11	1.148.067	1.137.970
Activos por derecho de uso	12	372.403	370.273
Propiedades de inversión		251.090	251.090
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	20.439	21.768
Otros activos		1.594	1.479
Activos por impuestos diferidos		75.076	81.965
<b>Activos no corrientes</b>		<b>2.076.678</b>	<b>2.071.072</b>
<b>Total activo</b>		<b>3.572.642</b>	<b>3.550.091</b>

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: 2021.05.13  
15:27:14 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

**JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:38:26 -05'00'

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

**CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES**

Firmado  
digitalmente por  
CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:01:01 -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 mayo de 2021).

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

	NOTA	31 de MARZO 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	14	600.640	557.321
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	564.697	559.550
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	724	6.147
Otros pasivos por arrendamientos	17	40.003	39.115
Beneficios a los empleados	19	62.905	69.968
Pasivos por impuestos		81.832	73.665
Otros pasivos financieros	18	11	28
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.350.812</b>	<b>1.305.794</b>
Obligaciones financieras	14	1.151.582	1.197.732
Títulos emitidos	15	296.723	296.509
Otros pasivos por arrendamientos	17	153.942	157.511
Beneficios a los empleados	19	65.972	64.683
Otras provisiones	20	31.820	29.510
Pasivo por impuestos diferidos		68.420	70.402
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>1.768.459</b>	<b>1.816.347</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>3.119.271</b>	<b>3.122.141</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		354.422	354.422
Reservas de ORI		(49.898)	(61.546)
Resultados acumulados		101.520	90.003
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>414.710</b>	<b>391.545</b>
Participaciones no controladoras		38.661	36.405
<b>Total patrimonio</b>		<b>453.371</b>	<b>427.950</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>3.572.642</b>	<b>3.550.091</b>

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: 2021.05.13  
15:27:54 -05'00'

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

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:39:03 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:01:20 -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 mayo de 2021).

**CARVAJAL S.A.**

**Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio**

**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020**

**En millones de pesos colombianos**

	NOTA	TRIMESTRE	
		NO AUDITADO	
		1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2021	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2020
Ingresos de actividades ordinarias	26	760.652	745.900
Costos de ventas		562.582	592.851
<b>Ganancia bruta</b>		<b>198.070</b>	<b>153.049</b>
Otros ingresos		6.886	6.091
Gastos de ventas		105.384	119.156
Gastos de administración		34.904	49.180
Otros gastos		5.741	1.589
Otras ganancias (pérdidas)		1.435	21.536
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>60.362</b>	<b>10.751</b>
Ingresos financieros	24	1.187	740
Costos financieros	24	37.882	47.409
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		10.285	14.914
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(331)	(652)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>33.621</b>	<b>(21.656)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	25	19.451	204
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>14.170</b>	<b>(21.860)</b>

**Resultado neto atribuible a:**

Propietarios de la controladora	11.600	(22.876)
Participaciones no controladoras	2.570	1.016

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: 2021.05.13  
15:28:21 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:39:30 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:01:35 -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 mayo de 2021).

**CARVAJAL S.A.**

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	31 DE MARZO 2021	31 DE MARZO 2020
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>14.170</b>	<b>(21.860)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(82)	(14)
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>(82)</u>	<u>(14)</u>
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Ajustes por conversión	12.667	28.430
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	12	140
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>12.679</u>	<u>28.570</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>12.597</b>	<b>28.556</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>26.767</b>	<b>6.696</b>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	23.166	1.943
Participaciones no controladoras	3.601	4.753

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: 2021.05.13  
15:28:47 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:39:56 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN  
CAMILO AMPUDIA  
CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:01:52 -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 mayo de 2021).

CARVAJAL S.A.

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021

En millones de pesos colombianos

Atribuible a los propietarios de la Controladora

	Reservas de ORI							Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	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				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	8.119	547	354.422	(81.315)	1.995	17.774	(61.546)	90.003	391.545	36.405	427.950
<b>Resultado integral total del año</b>											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	11.600	11.600	2.570	14.170
Otros resultados integrales	-	-	-	11.636	12	-	11.648	(82)	11.566	1.031	12.597
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	11.636	12	-	11.648	11.518	23.166	3.601	26.767
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>											
<b>Contribuciones y distribuciones</b>											
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.326)	(1.326)
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.326)	(1.326)
<b>Cambios en las participaciones de propiedad</b>											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1.345)	(1.346)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>8.119</b>	<b>547</b>	<b>354.422</b>	<b>(69.679)</b>	<b>2.007</b>	<b>17.774</b>	<b>(49.898)</b>	<b>101.520</b>	<b>414.710</b>	<b>38.661</b>	<b>453.371</b>

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: 2021.05.13 10:29:15  
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER CASTRO  
VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13 14:40:21  
-05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES  
Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN  
CAMILO AMPUDIA  
CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:02:09 -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 mayo de 2021).

CARVAJAL S.A.  
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)  
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020  
En millones de pesos colombianos

Atribuible a los propietarios de la Controladora

	Reservas de ORI							Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	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
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	8.119	547	318.928	(62.987)	1.959	17.850	(43.178)	241.833	526.249	34.000	560.249
<b>Resultado integral total del año</b>											
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(22.876)	(22.876)	1.016	(21.860)
Otros resultados integrales	-	-	-	24.693	140	-	24.833	(14)	24.819	3.737	28.556
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	24.693	140	-	24.833	(22.890)	1.943	4.753	6.696
<b>Transacciones con propietarios de la Compañía</b>											
<b>Contribuciones y distribuciones</b>											
Decreto dividendos	-	-	(21.707)	-	-	-	-	-	(21.707)	-	(21.707)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.143)	(1.143)
Traslado de la utilidad	-	-	53.135	-	-	-	-	(53.135)	-	-	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	31.428	-	-	-	-	(53.135)	(21.707)	(1.143)	(22.850)
<b>Cambios en las participaciones de propiedad</b>											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
<b>Total cambios en las participaciones de propiedad</b>	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
<b>Total transacciones con los propietarios de la Compañía</b>	-	-	31.428	-	-	-	-	(53.145)	(21.717)	(1.210)	(22.927)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2020</b>	<b>8.119</b>	<b>547</b>	<b>350.356</b>	<b>(38.294)</b>	<b>2.099</b>	<b>17.850</b>	<b>(18.345)</b>	<b>165.798</b>	<b>506.475</b>	<b>37.543</b>	<b>544.018</b>

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: 2021.05.13 15:29:42 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER CASTRO  
VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13 14:40:49  
-05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente por  
CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:02:26 -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 mayo de 2021).

**CARVAJAL S.A.**

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

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO 2021	31 DE MARZO 2020
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	14.170	(21.860)
<b>Ajustes por :</b>		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(220)	1.792
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	1.731	1.494
Depreciación y amortización	41.678	43.833
Gasto intereses financieros	32.663	36.852
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	4.573	5.129
Impuesto de renta diferido	5.568	(9.421)
Impuesto de renta corriente	13.883	9.625
Pérdida por método de participación patrimonial	808	631
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	5.053	(21.519)
Diferencia en cambio no realizada	(13.296)	1.068
<b>SUBTOTAL</b>	<b>106.611</b>	<b>47.624</b>
<b>Cambios en:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	58.829	153.472
Disminución (incremento) en inventarios	10.663	(12.153)
Disminución en otros activos financieros	6.054	1.262
Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15.580)	(82.455)
Disminución en impuestos por pagar	(7.674)	(15.983)
Disminución en beneficio a los empleados	(8.608)	(7.230)
Incremento (disminución) en provisiones	15	(629)
Disminución en otros pasivos	(6)	(265)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(13.047)	(29.434)
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>137.257</b>	<b>54.209</b>
Impuesto de renta pagado	(22.603)	(25.275)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>114.654</b>	<b>28.934</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Readquisición de acciones	(180)	(77)
(Adiciones) Retiro neto de propiedades, planta y equipo	(13.279)	(16.805)
Venta de activos mantenidos para la venta	-	35.828
Incremento neto en intangibles	(69)	(302)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(13.528)</b>	<b>18.644</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Préstamos obtenidos, neto	(38.414)	36.731
Dividendos pagados	(6.312)	(7.321)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	-	140.840
Pago de intereses y otros costos financieros	(29.662)	(36.430)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(15.960)	(31.179)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(90.348)</b>	<b>102.641</b>
<b>INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>10.778</b>	<b>150.219</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>259.710</b>	<b>91.971</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>270.488</b>	<b>242.190</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(\* ) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA

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

CRISTHIAN  
CAMILO AMPUDIA  
CORTES

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 mayo 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 trimestre terminado el 31 de marzo 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: 2021.05.13  
15:30:37 -05'00'

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.**  
**Representante Legal**

JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:41:41 -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 trimestres terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 trimestres terminados el 31 de marzo 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 por los trimestres terminados el 31 de marzo 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 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 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

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Bancos	235.437	192.207
Cuentas de ahorro	847	2.975
Derechos fiduciarios	33.258	63.809
Fondos de caja menor	118	116
Otras inversiones a la vista	410	307
Títulos	225	129
Otros	193	167
<b>Total</b>	<b><u>270.488</u></b>	<b><u>259.710</u></b>

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 2021	Diciembre 2020
Clientes	555.405	616.987
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.959	1.787
Anticipos y avances	7.920	9.088
Depósitos	729	887
Certificados de reembolso tributario	199	1.876
Anticipos de regalías	5.803	3.234
Préstamos a particulares	205	205
Reclamaciones	18.832	14.494
Intereses por cobrar	25	36
Ingresos por cobrar servicios	34.967	19.256
Deudores varios	28.271	24.899
<b>Subtotal</b>	<b>654.315</b>	<b>692.749</b>
Menos: Deterioro de cartera	(37.109)	(36.336)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(44.268)	(66.205)
<b>Total</b>	<b>572.938</b>	<b>590.208</b>

### Largo plazo

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Depósitos	3.332	3.605
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.971	3.828
Deudores varios	18.891	16.471
<b>Total</b>	<b>26.194</b>	<b>23.904</b>

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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Producto terminado	215.274	227.868
Materias primas	98.279	94.474
Materiales, repuestos y suministros	82.285	81.282
Producto en proceso	36.510	33.311
Inventario en tránsito	29.247	19.705
<b>Subtotal</b>	<b>461.595</b>	<b>456.640</b>
Menos: Provisión de inventarios	(16.420)	(15.026)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(2.528)	(2.340)
<b>Total</b>	<b>442.647</b>	<b>439.274</b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una pérdida neta de \$ 188.

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

## 8. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo 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>
<b>Saldo a 31 de diciembre 2020</b>	1.170	124	111	1.405
Retiros	-	-	(70)	(70)
Ajuste por conversión	103	15	-	118
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>1.273</b>	<b>139</b>	<b>41</b>	<b>1.453</b>

## 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
<b>Asociadas</b>			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividades 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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	19.029	19.837
<b>Total</b>	<b>19.029</b>	<b>19.837</b>

La información financiera base del método de participación registrado a marzo de 2021 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	86.082	82
Total pasivo	44.341	7.888
Ingresos de actividades ordinarias	606	-
Pérdida neta	(1.616)	(19)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 808, 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 trimestre terminado el 31 de marzo 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
<b>COSTO</b>										
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	-	490	11.134	353	1.765	1.031	199	875	73	15.920
Retiros	-	-	-	-	(1.462)	(4.604)	(297)	(646)	(24)	(7.033)
Reclasificaciones	-	(165)	(1.512)	49	44	1.434	147	3	-	-
Traslados de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	1.516	-	-	-	1.516
Ajuste por conversión	2.694	26	657	2.922	976	43.359	1.088	487	426	52.635
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>234.103</b>	<b>1.443</b>	<b>58.206</b>	<b>206.285</b>	<b>38.146</b>	<b>1.702.230</b>	<b>52.145</b>	<b>142.606</b>	<b>10.779</b>	<b>2.445.943</b>
<b>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</b>										
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	-	-	-	2.068	424	19.038	728	2.687	146	25.091
Retiros	-	-	-	-	(1.416)	(2.510)	(196)	(253)	(17)	(4.392)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-
Traslados de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	480	-	-	-	480
Ajuste por conversión	-	-	-	1.201	456	28.487	777	455	385	31.761
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.434</b>	<b>23.338</b>	<b>1.044.447</b>	<b>42.000</b>	<b>119.205</b>	<b>9.452</b>	<b>1.297.876</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2021</b>	<b>234.103</b>	<b>1.443</b>	<b>58.206</b>	<b>146.851</b>	<b>14.808</b>	<b>657.783</b>	<b>10.145</b>	<b>23.401</b>	<b>1.327</b>	<b>1.148.067</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>231.409</b>	<b>1.092</b>	<b>47.927</b>	<b>146.796</b>	<b>12.950</b>	<b>660.542</b>	<b>10.318</b>	<b>25.570</b>	<b>1.366</b>	<b>1.137.970</b>

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 tecnología	Equipo de transporte	Total
<b>COSTO</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4.778</b>	<b>328.078</b>	<b>119.636</b>	<b>857</b>	<b>12.689</b>	<b>8.533</b>	<b>474.571</b>
Adiciones	-	7.190	1.878	-	741	244	10.053
Retiros	-	(6.480)	(14)	-	(1.803)	(537)	(8.834)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(1.516)	-	-	-	(1.516)
Ajuste por conversión	-	11.148	4.388	38	-	233	15.807
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>4.778</b>	<b>339.936</b>	<b>124.372</b>	<b>895</b>	<b>11.627</b>	<b>8.473</b>	<b>490.081</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	-	<b>76.753</b>	<b>16.525</b>	<b>206</b>	<b>7.295</b>	<b>3.519</b>	<b>104.298</b>
Cargos del año	-	11.815	2.034	27	867	398	15.141
Retiros	-	(3.440)	(5)	-	(1.061)	(509)	(5.015)
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(480)	-	-	-	(480)
Ajuste por conversión	-	3.262	350	8	-	114	3.734
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	-	<b>88.390</b>	<b>18.424</b>	<b>241</b>	<b>7.101</b>	<b>3.522</b>	<b>117.678</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2021</b>	<b>4.778</b>	<b>251.546</b>	<b>105.948</b>	<b>654</b>	<b>4.526</b>	<b>4.951</b>	<b>372.403</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>4.778</b>	<b>251.325</b>	<b>103.111</b>	<b>651</b>	<b>5.394</b>	<b>5.014</b>	<b>370.273</b>

### 13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
<b>COSTO</b>						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	67.572	3.520	1.474	10.166	58.358	141.090
Adiciones	-	-	-	-	134	134
Retiros	-	(98)	-	-	(9)	(107)
Reclasificaciones	(644)	(2.966)	-	-	3.610	-
Ajuste por conversión	117	12	-	-	271	400
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>67.045</b>	<b>468</b>	<b>1.474</b>	<b>10.166</b>	<b>62.364</b>	<b>141.517</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	66.089	3.086	1.474	777	47.896	119.322
Cargos del año	43	83	-	-	1.320	1.446
Retiros	-	(34)	-	-	(8)	(42)
Reclasificaciones	18	(2.689)	-	-	2.671	-
Ajuste por conversión	117	8	-	-	227	352
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	<b>66.267</b>	<b>454</b>	<b>1.474</b>	<b>777</b>	<b>52.106</b>	<b>121.078</b>
<b>Valor neto a 31 de marzo de 2021</b>	<b>778</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>9.389</b>	<b>10.258</b>	<b>20.439</b>
<b>Valor neto a 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1.483</b>	<b>434</b>	<b>-</b>	<b>9.389</b>	<b>10.462</b>	<b>21.768</b>

### 14. Obligaciones financieras

	<u>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Sobregiros	3.531	3.171
Préstamos con entidades financieras	536.533	494.947
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	60.576	59.203
<b>Total</b>	<b><u>600.640</u></b>	<b><u>557.321</u></b>
	<u>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos con entidades financieras	1.048.534	1.094.969
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	103.048	102.763
<b>Total</b>	<b><u>1.151.582</u></b>	<b><u>1.197.732</u></b>

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

	<u>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
A la demanda o en un año	600.640	557.321
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.012.776	1.058.980
Después de cinco años	138.806	138.752
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(600.640)	(557.321)
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b><u>1.151.582</u></b>	<b><u>1.197.732</u></b>

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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Bonos a largo plazo	296.723	296.509
<b>Total</b>	<b><u>296.723</u></b>	<b><u>296.509</u></b>

A 31 de marzo de 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$38.304 y \$258.159, 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.	260.000	6.85%
<b>Total</b>	<b><u>300.000</u></b>	

## 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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Proveedores	452.051	447.341
Costos y gastos por pagar	29.494	22.371
Retenciones por pagar	13.325	16.898
Anticipos y avances recibidos	9.850	9.210
Dividendos por pagar	635	529
Aportes por pagar	15.120	15.582
Ingresos recibidos por anticipado	4.659	8.110
Regalías por pagar	372	1.197
Otras cuentas por pagar	<u>39.191</u>	<u>38.312</u>
<b>Total</b>	<b><u>564.697</u></b>	<b><u>559.550</u></b>

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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto plazo	40.003	39.115
Largo plazo	<u>153.942</u>	<u>157.511</u>
<b>Total</b>	<b><u>193.945</u></b>	<b><u>196.626</u></b>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de marzo de 2021, es como sigue:

	<u>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	93.368	94.601
Más de 5 años	<u>60.574</u>	<u>62.910</u>
	<b><u>153.942</u></b>	<b><u>157.511</u></b>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo 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 \$5.358.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2021 fue de 9,85%.

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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<b>Corto Plazo</b>		
Coberturas flujos de caja – Swaps	11	28
<b>Total</b>	<u>11</u>	<u>28</u>

### Instrumentos de cobertura

#### *i. Forwards*

A 31 de marzo de 2021 y al cierre del año 2020, la Organización no tiene contratos forwards vigentes.

#### *ii. Swaps de intereses*

A 31 de marzo 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 31 de marzo 2021 y al cierre del año 2020, asciende a \$2.086 y \$3.465, respectivamente.

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

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo 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>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	42.163	43.121
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.499	6.304
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.288	3.109
Intereses sobre las cesantías	134	2.250
Salarios	1.187	2.066
Desahucio	1.025	947
Vacaciones	25.921	25.670
Cesantías	3.891	19.616
Bonificaciones	15.700	7.963
Otros beneficios a los empleados	29.069	23.605
<b>Total</b>	<b>128.877</b>	<b>134.651</b>
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	<u>62.905</u>	<u>69.968</u>
<b>Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo</b>	<b>65.972</b>	<b>64.683</b>

## 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 trimestre terminado el 31 de marzo 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 trimestre terminado el 31 de marzo 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 71% 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	1° de enero a 31 de marzo 2021		A 31 de marzo de 2021		Otros pasivos por arrendamientos (nota 17)
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	
<b>Asociadas y Negocios Conjuntos</b>						
Securid S.A.S.	Colombia	-	-	-	-	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	27	-	2.118	-	-
<b>Otras partes relacionadas</b>						
Accionistas	Colombia	-	-	265	139	-
Alcard S.A.	Argentina	421	231	90	5	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	-	-	-	15.635
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	334	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	84	192	42	-	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	183	-	15.048	108	-
<b>Total</b>		<b>715</b>	<b>423</b>	<b>18.197</b>	<b>724</b>	<b>15.635</b>

	País	1° de enero a 31 de marzo 2020		A 31 de diciembre de 2020		
		Ingresos	Costos y gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros pasivos por arrendamientos
<b>Asociadas y negocios conjuntos</b>						
Securid S.A.S.	Colombia	-	6	-	-	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	84	-	1.026	-	-
<b>Otras partes relacionadas</b>						
Accionistas	Colombia	-	-	265	5.562	-
Alcard S.A.	Argentina	-	-	83	5	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	467	-	-	16.079
Bimex Colombiana Ltda.	Colombia	-	-	300	472	-
Fundación Carvajal	Colombia	439	42	55	-	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	208	-	15.282	108	-
<b>Total</b>		<b>731</b>	<b>515</b>	<b>17.011</b>	<b>6.147</b>	<b>16.079</b>

## 24. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 31 de marzo de 2021	1° de enero a 31 de marzo de 2020
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses y otros rendimientos financieros	1.151	599
Ajuste al valor presente neto	35	140
Otros ingresos financieros	1	1
<b>Total</b>	<b>1.187</b>	<b>740</b>
<b>Costos financieros</b>		
Intereses y gastos bancarios	31.705	40.170
Descuentos comerciales condicionados	711	980
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	850	939
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	4.573	5.129
Ajuste al valor presente neto	42	62
Otros gastos financieros	1	129
<b>Total</b>	<b>37.882</b>	<b>47.409</b>

## 25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 31 de marzo de 2021	1° de enero a 31 de marzo de 2020
Impuesto de renta	13.883	9.625
<b>Total impuesto corriente</b>	<b>13.883</b>	<b>9.625</b>
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	5.568	(9.421)
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>19.451</b>	<b>204</b>

## 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2021	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	386.528	319.428
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	197.298	201.354
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	52.979	89.752
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	121.016	136.134
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	43.022	40.968
Eliminaciones intersegmentos		<u>(40.191)</u>	<u>(41.736)</u>
<b>Total ingresos</b>		<b><u>760.652</u></b>	<b><u>745.900</u></b>

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 31 de marzo de 2021**  
**Millones de pesos colombianos**

	<b>Educación</b>	<b>Pulpa</b>	<b>Tecnología</b>	<b>Empaques</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Consolidado Total</b>
Ingresos terceros	52.524	182.729	117.454	384.063	23.882	760.652	-	760.652
Ingresos inter segmentos	455	14.569	3.562	2.465	19.140	40.191	(40.191)	-
<b>Ingresos segmentos</b>	<b>52.979</b>	<b>197.298</b>	<b>121.016</b>	<b>386.528</b>	<b>43.022</b>	<b>800.843</b>	<b>(40.191)</b>	<b>760.652</b>
Costo de ventas	41.766	170.826	97.129	244.832	27.287	581.840	(19.258)	562.582
Otros ingresos	1.229	1.709	1.659	1.451	1.074	7.122	(236)	6.886
Gastos de ventas	19.984	22.936	10.464	59.383	2.876	115.643	(10.259)	105.384
Gastos de administración	6.893	4.451	11.304	13.970	9.197	45.815	(10.911)	34.904
Otros gastos	68	323	260	983	4.133	5.767	(26)	5.741
Otras ganancias (pérdidas)	70	-	131	685	471	1.357	78	1.435
Ingresos financieros	103	72	255	847	1.439	2.716	(1.529)	1.187
Costos financieros	4.825	5.510	1.101	10.562	17.434	39.432	(1.550)	37.882
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	6.415	(4.592)	(68)	6.059	2.468	10.282	3	10.285
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	477	-	-	(808)	(331)	-	(331)
<b>Resultado neto antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(12.740)</b>	<b>(9.082)</b>	<b>2.735</b>	<b>65.840</b>	<b>(13.261)</b>	<b>33.492</b>	<b>129</b>	<b>33.621</b>
Depreciaciones y amortizaciones	2.558	9.662	6.943	18.633	4.201	41.997	(319)	41.678
<b>Activo</b>	<b>385.115</b>	<b>881.546</b>	<b>359.917</b>	<b>1.513.794</b>	<b>1.916.979</b>	<b>5.057.351</b>	<b>(1.484.709)</b>	<b>3.572.642</b>
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	19.837	19.837	-	19.837
<b>Pasivo</b>	<b>516.510</b>	<b>542.125</b>	<b>213.012</b>	<b>952.570</b>	<b>1.267.267</b>	<b>3.491.484</b>	<b>(372.213)</b>	<b>3.119.271</b>

## 27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 31 de marzo del 2021.

## 28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020 fueron:

	<b>Marzo 2021</b>	<b>Marzo 2020</b>
Dividendos pagados	6.312	7.321
Dividendos decretados	1.326	22.850

## 29. Efectos y medidas por la pandemia del Covid-19

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 trimestre del año reflejara una mejora importante frente los resultados del primer trimestre 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.

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

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 que se está teniendo desde el 28 de abril 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.

CARVAJAL S.A. y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 31 de marzo de 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% 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%	1.561	559	1.002	92	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	5.066	(5.066)	(68)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	26.603	8.076	18.527	979	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	7.419	6.534	885	-	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,81%	3.714	74	3.640	242	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	67	4.458	(4.391)	-	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	19.295	10.402	8.893	438	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	297.388	296.690	698	(5.673)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,79%	576.464	377.953	198.511	18.894	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	184.553	96.339	88.214	1.629	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	9.558	2.037	7.521	310	Correteaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
GESTION TECNOLÓGICA PORTUARIA S.A.S. En liquidación	COLOMBIA	100,00%	2.665	7	2.658	-	En liquidación
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	14.044	10.745	3.299	(2.278)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	84.547	46.949	37.598	1.892	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	36.161	33.716	2.445	179	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	878.843	524.506	354.337	(4.720)	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	100.699	71.302	29.397	(2.977)	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	1.958	13.872	(11.914)	(390)	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	42.024	35.524	6.500	208	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	645.506	483.245	162.261	(4.139)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	93.152	55.329	37.823	(816)	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	42.615	5.355	37.260	46	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	7.895	7.870	25	(805)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	73.108	42.315	30.793	97	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,79%	1.569	1.394	175	(426)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.444	653	791	45	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL S.A. SERVICIOS GC2	ECUADOR	100,00%	1.799	-	1.799	(1)	En liquidación
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	4.467	6.365	(1.898)	(230)	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	18.156	2.607	15.549	(392)	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	377	177	200	(45)	Comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,79%	164.439	106.201	58.238	5.759	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	6.857	15.293	(8.436)	(341)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	3.182	46	3.136	(5)	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	172.982	158.526	14.456	(6.805)	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	26.675	3.637	23.038	6	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	403.658	274.733	128.925	1.635	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	10.433	6.874	3.559	46	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	12.088	8.314	3.774	81	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	16.385	11.353	5.032	(409)	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	3.805	2	3.803	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	-	11.211	(11.211)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	538.782	218.405	320.377	12.408	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	3.532	(3.532)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	65.875	188.399	(122.524)	404	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	15.158	6.498	8.660	(173)	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	17.681	3.165	14.516	(17)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,79%	246.977	53.967	193.010	(1.460)	Inversionista
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTÍCULOS PLÁSTICOS S.A. -ISAP	PANAMÁ	99,79%	31.946	-	31.946	-	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	38.733	14.936	23.797	9	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	8.056	5.232	2.824	(52)	Inactiva
VEZA CORP	PANAMÁ	52,73%	2.737	-	2.737	73	Inversionista
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,81%	551.994	316.955	235.039	19.921	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91,81%	18.594	5.315	13.279	1.810	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,81%	8.835	5.836	2.999	78	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	5.788	1.340	4.448	505	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,79%	24.698	11.576	13.122	1.519	Distribución de empaques