

# ***Carvajal S.A.***

***Estados Financieros Intermedios Separados  
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 separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera separado condensado al 31 de marzo de 2021 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 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  
CORTEZ

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTEZ  
Fecha: 2021.05.13  
11:03:06 -05'00'

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

Cali, Colombia  
13 de mayo de 2021

**CARVAJAL S.A.****Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre 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	574	5.504
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		63	63
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	85.212	56.200
Activos por impuestos		847	745
<b>Activos corrientes</b>		<b>86.696</b>	<b>62.512</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	194.980	221.730
Inversiones en subsidiarias	6	1.194.701	1.172.714
Activos por impuestos diferidos	11	16.670	15.513
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.406.351</b>	<b>1.409.957</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.493.047</b>	<b>1.472.469</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13 15:21:08  
-05'00'

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

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER CASTRO  
VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13 14:32:56  
-05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:03:27 -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 separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre 2020****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	31 DE MARZO 2021 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2020 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	49.862	43.563
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		4.277	177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.407	9.831
Pasivos por impuestos		19	497
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>58.565</b>	<b>54.068</b>
Obligaciones financieras	7	385.656	391.150
Títulos emitidos	8	296.723	296.509
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>687.351</b>	<b>692.631</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>745.916</b>	<b>746.699</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		305.421	305.421
Reservas de ORI		(97.415)	(108.229)
Ganancias acumuladas		537.488	526.941
<b>Total patrimonio</b>		<b>747.131</b>	<b>725.770</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.493.047</b>	<b>1.472.469</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13 15:22:00  
-05'00'

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

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:33:49 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:03:54 -05'00'

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

**CARVAJAL S.A.****Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020**

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

	NOTA	ACUMULADO	
		01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020
		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	23.170	(7.714)
Otros ingresos		-	25
Gastos de administración		515	1.002
Otros gastos		4.081	11
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>18.574</b>	<b>(8.702)</b>
Ingresos financieros	10	2.465	2.365
Costos financieros	10	11.712	14.829
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		61	169
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>9.388</b>	<b>(20.997)</b>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	1.159	(1.551)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>10.547</b>	<b>(22.548)</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>		<b>6,51</b>	<b>(13,91)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA  
ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13  
15:22:33 -05'00'

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

JOSE  
ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por  
JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:34:22 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:04:16 -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 separados condensados de periodo intermedio

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

En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO	
	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020
	(no auditado)	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>10.547</b>	<b>(22.548)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>		
<i><u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></i>		
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-	40
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10.814	21.830
<b><u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u></b>	<b>10.814</b>	<b>21.870</b>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>10.814</b>	<b>21.870</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>21.361</b>	<b>(678)</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente  
por VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13  
15:23:03 -05'00'

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

Firmado digitalmente por JOSE  
ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13 14:34:50  
-05'00'

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

Firmado digitalmente  
por CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:04:54 -05'00'

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

**CARVAJAL S.A.**

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

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
			Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	1.637	305.421	-	(108.229)	(108.229)	526.941	725.770
<b>Resultado integral del periodo</b>							
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	10.547	10.547
Otros resultados integrales	-	-	-	10.814	10.814	-	10.814
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	<b>10.814</b>	<b>10.814</b>	<b>10.547</b>	<b>21.361</b>
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	1.637	305.421	-	(97.415)	(97.415)	537.488	747.131

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

**VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ**  
 Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ  
 Fecha: 2021.05.13 15:23:28 -05'00'

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

**JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA**  
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
 Fecha: 2021.05.13 14:35:18 -05'00'

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

**CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES**  
 Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES  
 Fecha: 2021.05.13 11:05:48 -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 separado condensado de periodo intermedio (no auditado)**

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
			Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2019</b>	1.637	274.605	(40)	(93.828)	(93.868)	684.483	866.857
<b>Resultado integral del periodo</b>							
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	(22.548)	(22.548)
Otros resultados integrales	-	-	40	21.830	21.870	-	21.870
<b>Total resultado integral</b>	-	-	40	21.830	21.870	(22.548)	(678)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>							
Decreto dividendos	-	(21.707)	-	-	-	-	(21.707)
Traslado de la utilidad	-	53.135	-	-	-	(53.135)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	31.428	-	-	-	(53.135)	(21.707)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2020</b>	1.637	306.033	-	(71.998)	(71.998)	608.800	844.472

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA  
ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13 15:23:53 -05'00'

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

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13 14:35:47 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13 11:06:26 -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 separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**

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

**En millones de pesos colombianos**

	<b>01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021</b>	<b>01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	10.547	(22.548)
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	11.712	14.829
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro	(23.170)	7.714
(Ingreso) gasto por impuesto de renta diferido	(1.159)	1.459
Gasto por impuesto de renta corriente	-	92
<b>Subtotal</b>	<b>(2.070)</b>	<b>1.546</b>
<b>Cambios en:</b>		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(100)	(217)
Incremento en inversiones	(19)	(77)
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	3.653	(52.135)
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	4.100	(1.098)
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(173)	(16.613)
(Disminución) incremento en pasivos por impuestos corrientes	(456)	226
Dividendos recibidos	6.102	377
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>11.037</b>	<b>(67.991)</b>
Pago de impuesto de renta	(22)	(206)
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación</b>	<b>11.015</b>	<b>(68.197)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	19.382	422.571
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(19.530)	(300.914)
Pago de intereses y otros costos financieros	(10.546)	(11.297)
Readquisición de acciones	(160)	-
Dividendos pagados	(5.091)	(6.413)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación</b>	<b>(15.945)</b>	<b>103.947</b>
<b>(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(4.930)</b>	<b>35.750</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>5.504</b>	<b>194</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>574</b>	<b>35.944</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA  
EUGENIA ARANGO  
MARTINEZ

Firmado digitalmente por  
VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13 15:24:26  
-05'00'

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

JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:36:17 -05'00'

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

CRISTHIAN  
CAMILO  
AMPUDIA  
CORTES

Firmado  
digitalmente por  
CRISTHIAN CAMILO  
AMPUDIA CORTES  
Fecha: 2021.05.13  
11:06:44 -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)**

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

**VICTORIA  
EUGENIA  
ARANGO  
MARTINEZ**

Firmado digitalmente  
por VICTORIA EUGENIA  
ARANGO MARTINEZ  
Fecha: 2021.05.13  
15:24:51 -05'00'

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.  
Representante Legal**

**JOSE ALEXANDER  
CASTRO  
VALENCIA**

Firmado digitalmente  
por JOSE ALEXANDER  
CASTRO VALENCIA  
Fecha: 2021.05.13  
14:36:41 -05'00'

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

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS 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 separados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2021 y 31 diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021 y 2020.

### 1. ENTIDAD QUE INFORMA

Carvajal S.A. (en adelante, la Sociedad) es una sociedad con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la Calle 29 Norte No. 6A – 40 Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias en otros once (11) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

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

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

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

### 2. BASES DE CONTABILIZACIÓN

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

Estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2020.

### **3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, excepto por la siguiente interpretación y enmiendas a las normas que entran en vigencia a partir del 1° de enero de 2021:

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

A 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. JUICIOS Y ESTIMACIONES**

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las causas clave de incertidumbre de la información, fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros separados a 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha.

### **5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

## 6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2020</b>	<b><u>1.172.714</u></b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(34.228)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	24.214
Compra de 3.773 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	19
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	<u>31.982</u>
<b>Saldo final a 31 de marzo de 2021</b>	<b><u><u>1.194.701</u></u></b>

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

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el periodo terminado el 31 de marzo de 2021, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias de \$8.812 por la pérdida por método de participación y de \$13.400 por otras variaciones patrimoniales.

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 se registró la fusión de la subsidiara Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S., con la sociedad Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.

A continuación se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2021 y actividad económica:

A 31 de marzo de 2021

SUBSIDIARIA	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2020	NÚMERO DE ACCIONES POSEÍDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	198.849	96.339	102.510	(188)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	100,00 %	1.455.053.761	47.267	5.355	41.912	1.170	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones de comunicación S.A.S.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	93.152	56.901	36.251	(816)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	989.168	379.047	610.121	46.261	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	-	-	-	(8.084)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	290.489.420	14.044	10.745	3.299	(2.278)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	297.388	296.690	698	(5.673)	Calle 15 N No. 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.093.176	650.588	487.792	162.796	548	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Explotación de intangibles, alquiler de bienes inmuebles y prestación de servicios administrativos y financieros.
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	99,99 %	520.167.367	19.295	10.402	8.893	438	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	00,00 %	5.042	33.509	35.375	(1.866)	(51)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	73.108	42.315	30.793	104	Av. Isaac Albéniz E3-154 y Wolfgang Mozart, Quito	Producción y comercialización de artículos que faciliten el aprendizaje, productos escolares, de oficina y juegos.
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	100,00 %	23.793.493	286.411	218.405	68.006	21.766	Via Tocumen 400 Mts después de Harinas del Istmo, Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.451.796 de acciones preferentes.

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>Marzo 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	49.862	43.563
<b>Total</b>	<b>49.862</b>	<b>43.563</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	385.656	391.150
<b>Total</b>	<b>385.656</b>	<b>391.150</b>

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 31 de marzo de 2021:

	<u>Marzo 2021</u>
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	340.519
Después de cinco años	45.137
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>385.656</b>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021 fue 6,6 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

## 8. TÍTULOS EMITIDOS

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



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

<b>Serie-Subserie</b>	<b>Monto emitido</b>	<b>Tasa/Margen de corte</b>
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>	

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 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de la 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.

## **9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

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

A 31 de marzo de 2021 y 2020, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2021		A 31 de marzo de 2021	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.746	-	114.529	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	146	-	42.142	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	301	-	28.430	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	17.228	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	186	-	10.101	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	13	-	1.193	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	27	-	2.603	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	44	-	3.046	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	59.907	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	748	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>2.463</b>	<b>-</b>	<b>279.927</b>	<b>9.241</b>
Accionistas	Colombia	-	-	265	138
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>138</b>
<b>Total</b>		<b>2.463</b>	<b>-</b>	<b>280.192</b>	<b>9.379</b>

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2020		A 31 de diciembre de 2020	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.928	-	118.449	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	182	39	14.020	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	69	-	28.215	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	377	17.228	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	233	7	10.105	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	20	-	1.192	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	45	-	2.603	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	3	-	3.049	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	81	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	82.118	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	686	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>2.480</b>	<b>504</b>	<b>277.665</b>	<b>9.241</b>
Accionistas	Colombia	-	-	265	5.562
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>5.562</b>
<b>Total</b>		<b>2.480</b>	<b>504</b>	<b>277.930</b>	<b>14.803</b>

### Corto plazo

	Marzo-2021	Diciembre-2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	85.212	56.200
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.407	9.831

### Largo plazo

	Marzo-2021	Diciembre-2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	194.980	221.730
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

(1) La variación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente a los dividendos decretados de las subsidiarias y a la cancelación de los préstamos por cobrar.

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

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 y 2020, asciende a:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	286	197

### 10. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 y 2020 por valor de \$2.465 y \$2.365, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 y 2020 por valor de \$11.712 y \$14.829, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

### 11. IMPUESTOS

#### A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>
Impuesto de renta corriente	-	(92)
Impuesto de renta diferido	1.159	(1.459)
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.159</b>	<b>(1.551)</b>

## B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	15.440	15.529
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	1.230	(16)
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>16.670</b>	<b>15.513</b>

## 12. CAPITAL

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

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

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

## 13. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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

Teniendo en cuenta la situación descrita en la nota 15 relacionada con el estado de emergencia económica decretado como resultado de la pandemia del Covid-19, se ha generado una mayor exposición a los anteriores riesgos. Los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2020, con una mayor intensidad y énfasis en las áreas de crédito y cartera de las subsidiarias, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 92% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

## 14. DIVIDENDOS

El 23 de marzo de 2021 la Asamblea General de Accionistas no aprobó decreto de dividendos para este año.

Los dividendos pagados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021 y 2020 se muestran a continuación:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>
Dividendos pagados	5.091	6.413

## **15. EFECTOS Y MEDIDAS POR LA PANDEMIA DEL COVID**

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

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

Todas estas acciones, junto con el comienzo de la reactivación económica en algunos países, han permitido que los resultados del primer 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 Sociedad continúan realizando un seguimiento estricto sobre las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas. De igual manera, la Sociedad se encuentra en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten como consecuencia de la pandemia en Colombia y demás países en que se tiene operación, para asegurar el cumplimiento de éstas.

## **16. 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.