

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

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



**Building a better  
working world**

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

**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 8404

**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



**Building a better  
working world**

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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Cristhian Ampudia', is written over a circular stamp or seal.

Cristhian Ampudia

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 155143-T

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

Cali, Colombia

14 de mayo de 2020

**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

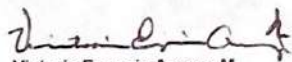
Con corte a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2020 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2019 (auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	35.944	194
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	88.275	107.774
Activos por impuestos		826	609
<b>Activos corrientes</b>		<b>125.109</b>	<b>108.641</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	255.841	141.827
Inversiones en subsidiarias	6	1.229.546	1.258.110
Activos por impuestos diferidos	13	11.222	12.700
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.496.609</b>	<b>1.412.637</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.621.718</b>	<b>1.521.278</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)



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



Cristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor Fiscal  
T.P. 156143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).

**CARVAJAL S.A.**

Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio

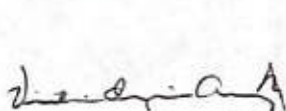
Con corte a 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 DE MARZO 2020 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2019 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	34.559	65.155
Títulos emitidos	8	-	159.160
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		524	166
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	37.414	35.494
Pasivos por impuestos		739	627
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros		-	59
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>73.536</b>	<b>260.961</b>
Obligaciones financieras	7	402.859	388.488
Títulos emitidos	8	295.879	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>703.710</b>	<b>393.460</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>777.246</b>	<b>654.421</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	14	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		308.033	274.605
Reservas de ORI		(71.996)	(93.869)
Ganancias acumuladas		608.800	684.483
<b>Total patrimonio</b>		<b>844.472</b>	<b>866.857</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.621.718</b>	<b>1.521.278</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador  
T.P. 72788-T (\*)Cristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor Fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio

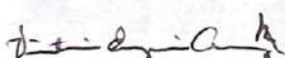
Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019

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


	NOTA	ACUMULADO	
		01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2019
		(no auditado)	
Ingresos	10	4	8.117
Otros ingresos		21	1
Gastos de administración		1.002	381
Otros gastos	11	7.725	11
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(8.702)</b>	<b>7.726</b>
Ingresos financieros	12	2.365	2.222
Costos financieros	12	14.829	13.905
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		169	6
<b>Pérdida antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(20.997)</b>	<b>(3.951)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	13	(1.551)	(1.612)
<b>Pérdida neta del periodo</b>		<b>(22.548)</b>	<b>(5.563)</b>
<b>Pérdida neta por acción básica y diluida</b>		<b>(13,91)</b>	<b>(3,43)</b>

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

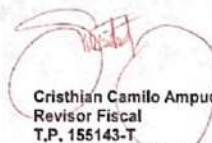
(\*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)



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

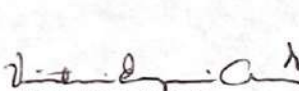



Cristhian Camilo Ampudia C.  
Revisor Fiscal  
T.P. 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2020).


CARVAJAL S.A.  
 Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio  
 Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019  
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO	
	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2019
	(no auditado)	
<b>Pérdida neta del periodo</b>	<b>(22.548)</b>	<b>(5.563)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	40	(25)
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	21.830	(3.429)
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>21.870</u>	<u>(3.454)</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>21.870</b>	<b>(3.454)</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(678)</b>	<b>(9.017)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.  
 (\*) Ver certificación adjunta.

  
 Victoria Eugenia Arango M.  
 Representante Legal (\*)

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

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

**CARVAJAL S.A.**

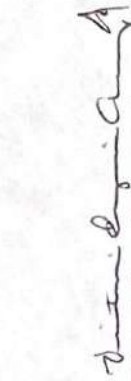
**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)**

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

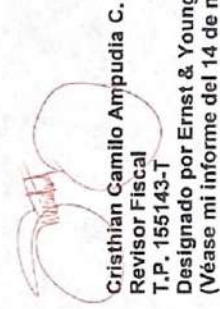
En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
				Reserva de coberturas	Reserva de 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>								
Pérdida neta 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 de dividendos	16	-	(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 adjuntas son parte integral de los estados financieros separados.  
(\* ) Ver certificación adjunta.

  
Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

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

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



**CARVAJAL S.A.**

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

**Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019**

En millones de pesos colombianos

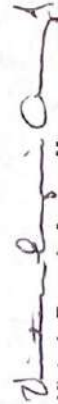
	Reservas de ORI					Total patrimonio	
	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		Ganancias acumuladas
Saldo a 31 de diciembre de 2018	1.637	222.875	(230)	(96.666)	(96.896)	710.212	837.828
<b>Resultado integral del periodo</b>							
Pérdida neta del periodo	-	-	-	-	-	(5.563)	(5.563)
Otros resultados integrales	-	-	(25)	(3.429)	(3.454)	-	(3.454)
<b>Total resultado integral</b>	-	-	(25)	(3.429)	(3.454)	(5.563)	(9.017)
<b>Contribuciones y distribuciones</b>							
Decreto dividendos	-	(27.134)	-	-	-	-	(27.134)
Traslado de la utilidad	-	78.864	-	-	-	(78.864)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	-	51.730	-	-	-	(78.864)	(27.134)
<b>Saldo a 31 de marzo de 2019</b>	<b>1.637</b>	<b>274.605</b>	<b>(255)</b>	<b>(100.095)</b>	<b>(100.350)</b>	<b>625.785</b>	<b>801.677</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



José Alexander Castro V.  
Contador  
T.P. 72798-T (\*)



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)



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

**CARVAJAL S.A.**

**Estados de flujos de efectivo separados condensados de período intermedio (no auditado)**

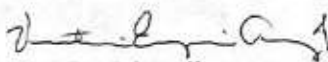
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019**

En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2020	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2019
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Pérdida neta del período	(22.548)	(5.563)
Ajustes por:		
Costos Financieros	14.829	13.905
Gasto (ingreso) neto por método de participación patrimonial	7.714	(8.055)
Gasto por impuesto de renta diferido	1.459	1.424
Gasto por impuesto de renta corriente	82	188
<b>Subtotal</b>	<b>1.546</b>	<b>1.899</b>
<b>Cambios en:</b>		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(217)	(194)
Incremento en inversiones	(77)	(41)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(52.135)	22
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	-	(73)
Incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(1.096)	249
(Disminución) incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(16.613)	4.329
Incremento en pasivos por impuestos corrientes	226	43
Dividendos recibidos	377	2.868
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(67.991)</b>	<b>9.107</b>
Pago de impuesto de renta, neto	(206)	(18)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(68.197)</b>	<b>9.089</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Prestamos obtenidos y títulos emitidos	422.571	37.502
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(300.914)	(29.488)
Pago de intereses y otros costos financieros	(11.297)	(11.383)
Dividendos pagados	(6.413)	(6.057)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>103.947</b>	<b>(9.426)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>35.750</b>	<b>(337)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>194</b>	<b>408</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>35.944</b>	<b>69</b>

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

(\*) Ver certificación adjunta.



Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)



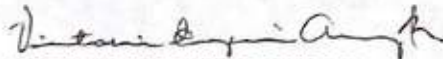
José Alexander Castro V.  
Contador  
T.P. 72788-T (\*)




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

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

  
**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.**  
Representante Legal

  
**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 2020 y 2019 (Cifras en millones de pesos colombianos)**

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de período intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2020 y 31 diciembre de 2019, 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 2020 y 2019.

### **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 13 países de Latinoamérica, el Caribe, Estados Unidos y España, 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 CONTABILIZACION**

Los estados financieros separados condensados por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad NIC 34- “Información Financiera Intermedia”.

La 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 período 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 período intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2019.

### **3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros intermedios separados condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2019 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 año 2020:

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

A 1º de enero de 2020 la Sociedad llevó a cabo la revisión inicial para aplicar por primera vez las anteriores enmiendas e interpretación, pero éstas no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad o de las subsidiarias. La Sociedad y sus subsidiarias no han adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda emitida pero no efectiva a la fecha.

### **4. 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 2019 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.

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

### **6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.258.110</b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(53.351)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	32.424
Compra de 14.523 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	77
Pérdida neta por método de participación patrimonial con subsidiarias	(7.714)
<b>Saldo final a 31 de marzo de 2020</b>	<b>1.229.546</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.

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 se registró la escisión de la subsidiara Carvajal Servicios S.A.S., y comenzó operaciones la sociedad Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. En ese mismo período se fusionó la subsidiaria Carvajal Educación S.A.S con su filial Comercializadora Productos el Cid 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 2020 y actividad económica:

**A 31 de marzo de 2020**

ENTIDAD	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2020	NÚMERO DE ACCIONES POSEIDAS	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	DOMICILIO PRINCIPAL	ACTIVIDAD ECONÓMICA
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	219.767	102.758	117.009	(3.744)	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	35.403	3.870	31.533	(740)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	80,00 %	800.000.000	24.055	13.999	10.056	391	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.477.529	978.735	386.621	592.114	226	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	870.533	495.241	375.292	(7.654)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	810.657.057	18.269	7.098	11.171	(2.412)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.000.828	323.830	284.569	39.261	1.015	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	667.584	504.860	162.724	(1.491)	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	14.688	7.872	6.816	1.006	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	00,00 %	5.042	44.090	42.408	1.682	99	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	37,35 %	13.697.929	58.446	27.017	31.429	1.172	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	457.311	234.073	223.238	34.378	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 28.448.023 de acciones preferentes.

## 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	34.559	65.155
<b>Total</b>	<b>34.559</b>	<b>65.155</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	402.859	388.488
<b>Total</b>	<b>402.859</b>	<b>388.488</b>

A continuación se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 31 de marzo de 2020:

	<u>Marzo 2020</u>
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	329.673
Después de cinco años	73.186
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>402.859</b>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 fue 7,4 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

## 8. TÍTULOS EMITIDOS

	<u>Marzo 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
<b>Corto plazo</b>		
Bonos	-	159.160
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>159.160</b>
<b>Largo plazo</b>		
Bonos	295.879	-
<b>Total</b>	<b>295.879</b>	<b>-</b>



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

El 29 de enero de 2020, la 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>300.000</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 2020 los valores razonables de los títulos vigentes de la series A y C ascienden a \$36.511 y \$243.529, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

## **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 intereses, dividendos y préstamos.

A 31 de marzo de 2020 y 2019, 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 2020		A 31 de marzo de 2020	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.928	-	112.320	2.815
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	182	39	32.248	5.028
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	69	-	27.827	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	377	21.242	4.258
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	233	7	26.911	2.007
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	20	-	1.181	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	45	-	2.593	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	3	-	3.003	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	81	-	26
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	115.713	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	813	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>2.480</b>	<b>504</b>	<b>343.851</b>	<b>20.559</b>
Accionistas	Colombia	-	-	265	21.827
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>21.827</b>
<b>Total</b>		<b>2.480</b>	<b>504</b>	<b>344.116</b>	<b>42.386</b>

	País	Del 01 de enero a 31 de Marzo de 2019		A 31 de diciembre de 2019	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.746	3	82.922	81
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	174	20	8.222	1.168
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	31	8.246	6
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	558	9.200	21.508
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	222	184	10.012	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	110	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	66	-	4.584
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	78	-	1.181	-
Gestion Tecnológica Portuaria S.A.S.	Colombia	-	45	-	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	-	-	2.593	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	126.305	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	655	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>2.220</b>	<b>1.017</b>	<b>249.336</b>	<b>33.766</b>
Accionistas	Colombia	-	-	265	6.700
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>6.700</b>
<b>Total</b>		<b>2.220</b>	<b>1.017</b>	<b>249.601</b>	<b>40.466</b>

### Corto plazo

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	88.275	107.774
Cuentas por pagar a partes relacionadas	37.414	35.494

### Largo plazo

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	255.841	141.827
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 relacionados con el vencimiento de los títulos emitidos en el 2010.
- (2) El aumento de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente a nuevos préstamos realizados.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019, asciende a:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2019</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	197	182

### 10. INGRESOS

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 se reconocieron ingresos así:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2019</b>
Utilidad neta por método de participación patrimonial	-	8.055
Dividendos	4	-
Otros	-	62
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>8.117</b>

### 11. OTROS GASTOS

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2019</b>
Pérdida neta por método de participación patrimonial (nota 6)	7.714	-
Otros	11	11
<b>Total</b>	<b>7.725</b>	<b>11</b>

## 12. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 por valor de \$2.365 y \$2.222, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 por valor de \$14.829 y \$13.905, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

## 13. IMPUESTOS

### A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	01 de enero a 31 de marzo 2020	01 de enero a 31 de marzo 2019
Impuesto de renta corriente	92	188
Impuesto de renta diferido	1.459	1.424
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.551</b>	<b>1.612</b>

### B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Marzo 2020	Diciembre 2019
Coberturas de flujo de efectivo	-	18
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	11.258	12.758
Diferencia en cambio cuentas por cobrar	(36)	(76)
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>11.222</b>	<b>12.700</b>

## 14. CAPITAL

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2020 no se presentaron transacciones que afecten el capital.

## 15. 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 17 relacionada con el estado de emergencia económica decretado como resultado de la pandemia del Covid-19, se ha generado una mayor exposición a los anteriores riesgos. No obstante, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, 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.

## 16. DIVIDENDOS

El 30 de marzo de 2020 la Asamblea General de Accionistas aprobó una distribución de utilidades por valor de \$21.707.

Los dividendos pagados durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2020</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2019</b>
Dividendos pagados por acciones ordinarias	6.413	6.057

## 17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

El 21 de abril de 2020, la Sociedad, conforme a la autorización conferida por la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria celebrada el 30 de marzo, adquirió 462.867 acciones emitidas por la Sociedad, que representan el 0,02856% de las acciones en circulación, por un valor total de \$612. Con esta adquisición, el número de acciones en circulación de la Sociedad pasan de 1.620.547.871 a 1.620.085.004. El capital suscrito y pagado no se ve afectado con esta transacción.

Como resultado de la pandemia del COVID-19, el 17 de marzo y el 6 de mayo de 2020 el Gobierno Colombiano ha decretado el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica. El brote de COVID-19 ha traumatizado las economías a nivel mundial, efectos que tendrán un especial énfasis durante el primer semestre de 2020. Para mitigar los efectos de la enfermedad los gobiernos han tomado medidas drásticas en cuanto a movilidad y contacto social, lo cual ha afectado los negocios, en especial los relativos a servicios personales. En Carvajal S.A. y todas sus filiales se han cumplido las directrices de los gobiernos de todos los países donde operamos, en especial la suspensión temporal de operaciones comerciales y productivas (cuando ha sido requerido) y el cuidado de la salud de los colaboradores, principalmente con medidas de aislamiento, distanciamiento, elementos de protección y prevención, limpieza extrema y transporte seguro, además del trabajo en casa para todos aquellos que es posible hacerlo. El impacto general de la pandemia y las medidas tomadas por los gobiernos, en la economía y los negocios, y específicamente en Carvajal S.A. y subsidiarias, dependerá en gran medida de qué tan rápido se reanude la actividad económica en los países donde

operan las subsidiarias y a nivel mundial. A la fecha no hay elementos de juicio para poder predecir o pronosticar con claridad dicho inicio.

Los directivos de la Compañía se encuentran en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten en Colombia y demás países en que se tiene operación, como resultado de la pandemia, para asegurar el cumplimiento de las mismas. De igual manera, realizan un seguimiento continuo a las operaciones de las empresas controladas por la Sociedad, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas, tales como las descritas en la nota 15, para minimizar los efectos.

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