

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

*Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los semestres terminados el 30
de junio 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 consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2020 y los correspondientes estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 30 de junio de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 90 - 07
Edificio Píjao 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



**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
13 de agosto de 2020

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2020 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2019 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	311.945	91.971
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	582.606	708.624
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	7.774	7.945
Inventarios	8	484.286	454.744
Otros activos no financieros		25.902	30.624
Activos por impuestos		139.349	128.011
Otros activos financieros	7	151	3
Activos mantenidos para la venta	9	41	13.256
Activos corrientes		1.552.054	1.435.178
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	24.015	28.783
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	11	19.035	17.915
Propiedades, planta y equipo	12	1.189.448	1.203.294
Activos por derecho de uso	13	393.115	380.461
Otros activos financieros	7	-	4
Propiedades de inversión		245.598	245.598
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	14	20.438	20.519
Otros activos		1.602	1.421
Activos por impuestos diferidos		70.875	66.673
Activos no corrientes		2.126.912	2.127.454
Total activo		3.678.966	3.562.632

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de período intermedio
Con corte a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2020 (NO AUDITADO)	31 DE DICIEMBRE 2019 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	15	470.309	407.388
Títulos emitidos	16	-	159.160
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	545.369	622.726
Cuentas por pagar a partes relacionadas	24	16.941	8.892
Otros pasivos por arrendamientos	18	45.435	42.031
Beneficios a los empleados	20	63.603	68.038
Pasivos por impuestos		79.539	73.454
Otros pasivos financieros	19	154	323
Pasivos corrientes		1.221.350	1.382.012
Obligaciones financieras	15	1.363.230	1.270.351
Títulos emitidos	16	296.088	-
Otros pasivos por arrendamientos	18	164.943	170.974
Beneficios a los empleados	20	71.553	69.337
Otras provisiones	21	32.612	29.538
Pasivo por impuestos diferidos		74.367	80.171
Pasivos no corrientes		2.002.793	1.620.371
Total pasivo		3.224.143	3.002.383
Patrimonio			
Capital emitido	28	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		354.422	318.928
Reservas de ORI		(44.315)	(43.178)
Ganancias acumuladas		99.719	241.833
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		418.492	526.249
Participaciones no controladoras		36.331	34.000
Total patrimonio		454.823	560.249
Total pasivo y patrimonio		3.678.966	3.562.632

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de período intermedio
Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2020 y 2019
En millones de pesos colombianos

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(NO AUDITADO)			
		1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019
Ingresos de actividades ordinarias	27	1.274.800	1.555.701	528.900	811.087
Costos de ventas		998.994	1.153.793	406.143	596.993
Ganancia bruta		275.806	401.908	122.757	214.094
Otros ingresos		11.004	9.791	4.913	4.839
Gastos de ventas		215.038	233.163	95.882	118.952
Gastos de administración		85.353	92.648	36.173	44.886
Otros gastos		3.393	6.028	1.804	4.584
Otras ganancias (pérdidas)		20.002	20.747	(1.534)	(1.369)
Resultados de actividades de operación		3.028	100.607	(7.723)	49.142
Ingresos financieros	25	1.500	3.177	760	1.589
Costos financieros	25	90.952	91.515	43.543	47.457
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		7.973	83	(6.941)	665
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(2.925)	(3.093)	(2.273)	(1.891)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(81.376)	9.259	(59.720)	2.048
Gasto por impuesto a las ganancias	26	2.486	31.116	2.282	15.040
Resultado neto del período		(83.862)	(21.857)	(62.002)	(12.992)

Resultado neto atribuible a:

Propietarios de la controladora	(85.957)	(19.467)	(63.081)	(11.997)
Participaciones no controladoras	2.095	(2.390)	1.079	(995)

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de período intermedio
 Por los períodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2020 y 2019
 En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	(NO AUDITADO)			
	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020	1° DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019
Resultado neto del periodo	(83.862)	(21.857)	(62.002)	(12.992)
<i>Otros resultados integrales</i>				
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i>				
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(1)	411	13	(52)
Revaluación de activos	3	-	3	-
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	1.778	-	1.778	-
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos	1.780	411	1.794	(52)
<i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i>				
Ajustes por conversión	357	1.951	(28.073)	6.033
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	(51)	(43)	(191)	45
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	306	1.908	(28.264)	6.078
Otros resultados integrales, netos de impuestos	2.086	2.319	(26.470)	6.026
Total resultado integral	(81.776)	(19.538)	(88.472)	(6.966)
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	(85.317)	(17.458)	(87.260)	(6.294)
Participaciones no controladoras	3.541	(2.080)	(1.212)	(672)

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

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

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

Crístian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2020
En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI				Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 2019	8.119	547	318.928	(62.987)	1.959	17.850	(43.178)	241.833	526.249	34.000	560.249
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(85.957)	(85.957)	2.095	(83.862)
Otros resultados integrales	-	-	-	(1.089)	(51)	3	(1.137)	1.777	640	1.446	2.086
Total resultado integral	-	-	-	(1.089)	(51)	3	(1.137)	(84.180)	(85.317)	3.541	(81.776)
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(21.707)	-	-	-	-	-	(21.707)	-	(21.707)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.143)	(1.143)
Readquisición de acciones	-	-	(723)	-	-	-	-	-	(723)	-	(723)
Traslado de la utilidad	-	-	57.924	-	-	-	-	(57.924)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	35.494	-	-	-	-	(57.924)	(22.430)	(1.143)	(23.573)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	(67)	(77)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	35.494	-	-	-	-	(57.934)	(22.440)	(1.210)	(23.650)
Saldo a 30 de junio de 2020	8.119	547	354.422	(64.076)	1.908	17.853	(44.315)	99.719	418.492	36.331	454.823

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

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

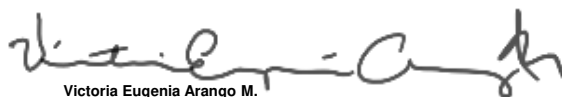
Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de período intermedio (no auditado)
Por el semestre terminado el 30 de junio de 2019
En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Subtotal reservas de ORI	Ganancias acumuladas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Reserva de conversión				Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos						
Saldo a 31 de diciembre de 2018	8.119	547	258.071	(68.045)	1.806	14.637	(51.602)	280.915	496.050	37.804	533.854
Resultado integral total del año											
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	(19.467)	(19.467)	(2.390)	(21.857)
Otros resultados integrales	-	-	-	1.641	(43)	-	1.598	411	2.009	310	2.319
Total resultado integral	-	-	-	1.641	(43)	-	1.598	(19.056)	(17.458)	(2.080)	(19.538)
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(27.134)	-	-	-	-	-	(27.134)	-	(27.134)
Decreto dividendos terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.556)	(1.556)
Traslado de la utilidad	-	-	87.991	-	-	-	-	(87.991)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	60.857	-	-	-	-	(87.991)	(27.134)	(1.556)	(28.690)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)	(58)	(73)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)	(58)	(73)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	60.857	-	-	-	-	(88.006)	(27.149)	(1.614)	(28.763)
Saldo a 30 de junio de 2019	8.119	547	318.928	(66.404)	1.763	14.637	(50.004)	173.853	451.443	34.110	485.553

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

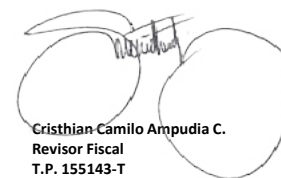
(*) Ver certificación adjunta



Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)



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



Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CARVAJAL S.A.

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

Por los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

En millones de pesos colombianos

	30 DE JUNIO 2020	30 DE JUNIO 2019
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	(83.862)	(21.857)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	6.181	3.564
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	4.922	5.247
Depreciación y amortización	84.975	77.423
Deterioro de propiedad planta y equipo	5.025	-
Gasto intereses financieros	75.653	77.976
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	9.297	8.307
Resultado neto por método de participación patrimonial	2.866	3.014
Impuesto de renta diferido	(11.981)	2.751
Impuesto de renta corriente	14.467	28.366
Pérdida neta en venta de entidades	-	13
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(23.722)	(17.836)
Diferencia en cambio no realizada	(696)	2.152
SUBTOTAL	83.125	169.120
Cambios en:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	177.351	(1.870)
Incremento en inventarios	(31.512)	(12.340)
Disminución (incremento) en otros activos financieros	4.001	(17.752)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(99.796)	12.724
(Disminución) incremento en impuestos por pagar	(11.094)	5.314
(Disminución) incremento en beneficio a los empleados	(6.137)	2.345
Disminución en provisiones	(617)	(3.035)
Disminución en otros pasivos	(156)	(73)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(42.084)	(23.592)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	73.081	130.841
Impuesto de renta pagado	(8.459)	(40.591)
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	64.622	90.250
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Incremento) disminución de inversiones	(1.746)	792
Readquisición de acciones	(290)	(73)
Adiciones (Retiro) neto de propiedades, planta y equipo	(25.794)	(37.026)
Incremento (disminución) en propiedades de inversión	-	(287)
Venta de activos mantenidos para la venta	35.828	-
Incremento neto en intangibles	(2.351)	(2.946)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5.647	(39.540)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	108.186	50.367
Dividendos pagados	(12.658)	(14.241)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	140.840	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(69.241)	(83.261)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(17.422)	(7.905)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	149.705	(55.040)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	219.974	(4.330)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	91.971	109.100
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	311.945	104.770

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2020).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.



VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal



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

CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas

Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y el correspondiente estado de resultados consolidado, estado de otros resultados integrales consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019.

1. Entidad que informa

Carvajal S.A. (en adelante la Organización) es una compañía con domicilio en Colombia. Tiene su sede principal en la calle 29 Norte No. 6A-40 de Cali, Colombia, y opera a través de compañías subsidiarias en otros trece (13) países de Latinoamérica, Estados Unidos y España.

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

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

2. Bases de contabilización

Los estados financieros consolidados condensados correspondientes al semestre finalizado el 30 de junio de 2020 y 2019, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34-“Información Financiera Intermedia”.

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

Estos estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados anuales de la Organización a 31 de diciembre de 2019 y por el año terminado en esa fecha.

3. Principales políticas contables

Las políticas contables aplicadas por la Organización en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, son las mismas aplicadas por la Organización en sus estados financieros consolidados anuales a 31 de diciembre de 2019, y por el año terminado en esta fecha, excepto por la siguiente interpretación y enmiendas a las normas que entran en vigencia a partir del año 2020:

- 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. Uso de juicios y estimaciones

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

En la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Organización y las causas clave de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019, y por el año terminado a esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Bancos	182.052	73.581
Cuentas de ahorro	1.819	3.006
Derechos fiduciarios	125.553	2.571
Fondos de caja menor	137	127
Otras inversiones a la vista	476	2.700
Títulos	1.698	3.031
Depósitos	-	3.232
Otros	210	3.723
Total	311.945	91.971

El incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo a 30 de junio de 2020 se debe principalmente a flujos provenientes de financiación obtenida con entidades financieras.

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

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cientes	589.777	746.213
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.682	3.295
Anticipos y avances	11.819	10.717
Depósitos	659	655
Certificados de reembolso tributario	1.582	726
Anticipos de regalías	6.252	4.350
Préstamos a particulares	237	322
Reclamaciones	5.719	2.656
Intereses por cobrar	31	20
Ingresos por cobrar servicios	32.513	17.455
Deudores varios	34.202	39.982
Subtotal	685.473	826.391
Menos: Deterioro de cartera	(43.800)	(40.115)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(59.067)	(77.652)
Total	582.606	708.624

Largo plazo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Depósitos	4.303	3.830
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.910	4.703
Deudores varios	15.802	20.250
Total	24.015	28.783

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera, comprenden principalmente valores por cobrar por la venta de bienes y prestación de servicios. La Administración de la Organización considera que el valor en libros de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable.

7. Otros activos financieros

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Organización mantiene instrumentos derivados de cobertura y otros instrumentos financieros, cuya valoración arroja los siguientes resultados:

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Corto plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps (Nota 19 <i>ii</i>)	-	3
Coberturas de valor razonable – Forwards (Nota 19 <i>i</i>)	151	-
Total	<u>151</u>	<u>3</u>
Largo plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps (Nota 19 <i>ii</i>)	-	4
Total	<u>-</u>	<u>4</u>

8. Inventarios

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

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Producto terminado	257.499	214.465
Materias primas	99.224	111.402
Materiales, repuestos y suministros	83.503	77.040
Producto en proceso	33.991	31.848
Inventario en tránsito	20.758	26.120
Terrenos para la venta	6.050	6.050
Subtotal	<u>501.025</u>	<u>466.925</u>
Menos: Provisión de inventarios	(15.228)	(10.620)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.511)	(1.561)
Total	<u>484.286</u>	<u>454.744</u>

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una utilidad neta de \$ 50

9. Activos mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	Otros activos	Construcciones y edificaciones
Saldo a 31 de diciembre 2019	41	13.215
Retiros	-	(14.404)
Ajuste por conversión	-	1.189
Saldo a 30 de junio de 2020	41	-

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, fue vendido por la subsidiaria Carvajal Empaques S.A. de Chile, el inmueble registrado como activo mantenido para la venta por valor de \$14.404. El resultado de la venta se presenta en *Otras ganancias pérdidas*.

10. Inversiones en subsidiarias

En el Anexo 1 a los estados financieros consolidados se relacionan las subsidiarias directas e indirectas de la Organización, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y la información financiera base de consolidación, homologada a políticas contables uniformes y excluyendo el método de participación patrimonial de subsidiarias.

11. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial (MPP)

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el MPP es el siguiente:

Nombre de la empresa	País de operación	Porcentaje de participación	Principal actividad
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona 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.
Negocios conjuntos			
Securid S.A.S.	Colombia	50,00%	Operador autorizado de identificación biométrica.

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	19.035	17.915
Securid S.A.S.	-	-
Total	<u>19.035</u>	<u>17.915</u>

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

	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación	Securid S.A.S.
Total activo	86.480	141	1.083
Total pasivo	47.926	7.708	3.768
Ingresos de actividades ordinarias	1.746	-	486
Utilidad (pérdida) neta	(4.737)	(43)	(924)

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 2,866, en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

12. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminado el 30 de junio 2020, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria y equipo en montaje	Construcciones y edificaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Maquinaria y equipo	Equipo de Oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO										
Saldo a 31 de diciembre de 2019	233.737	303	48.574	202.172	39.888	1.641.073	52.650	136.566	10.827	2.365.790
Adiciones	-	287	17.535	-	252	1.512	658	10.628	-	30.872
Retiros	-	-	-	-	-	(8.579)	(715)	(2.187)	(322)	(11.803)
Reclasificaciones	-	(67)	(17.549)	(8.563)	5.153	21.993	120	(1.089)	2	-
Reclasificaciones desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	6.880	-	8	71	6.959
Deterioro	-	-	-	-	(5.025)	-	-	-	-	(5.025)
Ajuste por conversión	4.194	(2)	(178)	4.043	528	14.787	1.290	151	421	25.234
Saldo a 30 de junio de 2020	237.931	521	48.382	197.652	40.796	1.677.666	54.003	144.077	10.999	2.412.027
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2019	-	-	-	48.090	22.402	931.617	39.390	112.233	8.764	1.162.496
Cargos del año	-	-	-	4.316	1.140	39.536	1.675	5.637	363	52.667
Retiros	-	-	-	-	-	(4.165)	(671)	(1.609)	(280)	(6.725)
Reclasificaciones	-	-	-	(1.293)	47	1.271	(3)	(22)	-	-
Reclasificaciones desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	1.918	-	-	57	1.975
Ajuste por conversión	-	-	-	2.597	265	8.050	814	87	353	12.166
Saldo a 30 de junio de 2020	-	-	-	53.710	23.854	978.227	41.205	116.326	9.257	1.222.579
Valor neto a 30 de junio de 2020	237.931	521	48.382	143.942	16.942	699.439	12.798	27.751	1.742	1.189.448
Valor neto a 31 de diciembre de 2019	233.737	303	48.574	154.082	17.486	709.456	13.260	24.333	2.063	1.203.294

13. Activos por derecho de uso

Detalle	Terrenos	Construcciones y Edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de Oficina	Equipo de computación	Equipo de transporte	Total
COSTO							
Saldo a 31 de diciembre de 2019	17.038	307.753	86.699	535	23.471	10.307	445.803
Adiciones	314	11.790	25.302	-	20	1.329	38.755
Retiros	-	(6.204)	(231)	-	-	(528)	(6.963)
Reclasificaciones	-	2	8.349	-	(8.349)	(2)	-
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(6.880)	-	(8)	(71)	(6.959)
Ajuste por conversión	-	7.840	3.680	33	-	209	11.762
Saldo a 30 de junio de 2020	17.352	321.181	116.919	568	15.134	11.244	482.398
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2019	-	42.372	13.933	141	6.099	2.797	65.342
Cargos del año	-	22.556	4.119	39	1.915	1.230	29.859
Retiros	-	(4.681)	(51)	-	-	(281)	(5.013)
Reclasificaciones	-	1	-	-	-	(1)	-
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(1.918)	-	-	(57)	(1.975)
Ajuste por conversión	-	527	480	7	-	56	1.070
Saldo a 30 de junio de 2020	-	60.775	16.563	187	8.014	3.744	89.283
Valor neto a 30 de junio de 2020	17.352	260.406	100.356	381	7.120	7.500	393.115
Valor neto a 31 de diciembre de 2019	17.038	265.381	72.766	394	17.372	7.510	380.461

14. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, sigue a continuación:

DETALLE	Proyecto Desarrollo ERP	Software	Derechos Otros	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo a 31 de diciembre de 2019	107.731	4.965	1.474	10.166	54.109	178.445
Adiciones	-	-	-	-	2.747	2.747
Retiros	(24.606)	(976)	-	-	(968)	(26.550)
Reclasificaciones	-	(530)	-	-	530	-
Ajuste por conversión	2.730	30	-	-	(160)	2.600
Saldo a 30 de junio de 2020	85.855	3.489	1.474	10.166	56.258	157.242
AMORTIZACION ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2019	106.756	4.174	1.474	777	44.745	157.926
Cargos del año	6	274	-	-	2.169	2.449
Retiros	(24.606)	(976)	-	-	(572)	(26.154)
Reclasificaciones	-	(336)	-	-	336	-
Ajuste por conversión	2.730	20	-	-	(167)	2.583
Saldo a 30 de junio de 2020	84.886	3.156	1.474	777	46.511	136.804
	-	-	-	-	-	-
Valor neto a 30 de junio de 2020	969	333	-	9.389	9.747	20.438
Valor neto a 31 de diciembre 2019	975	791	-	9.389	9.364	20.519

15. Obligaciones financieras

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiros	4.076	12.617
Préstamos con entidades financieras	434.299	369.604
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	31.934	25.167
Total	<u>470.309</u>	<u>407.388</u>
	-	-
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos con entidades financieras	1.224.110	1.141.248
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	139.120	129.103
Total	<u>1.363.230</u>	<u>1.270.351</u>

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

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
A la demanda o en un año	470.309	407.388
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.191.383	1.076.935
Después de cinco años	171.847	193.416
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	(470.309)	(407.388)
Valor pagadero a largo plazo	<u>1.363.230</u>	<u>1.270.351</u>

Las obligaciones financieras se miden a costo amortizado. La Administración de la Organización estima que el valor en libros de las obligaciones financieras se aproxima a su valor razonable.

16. Títulos emitidos

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Bonos a corto plazo	-	159.160
Bonos a largo plazo	296.088	-
Total	<u>296.088</u>	<u>159.160</u>

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

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

Serie-Subserie	Monto emitido	Tasa/Margen de corte
Serie A - A10 -10 años IPC + Margen E.A.	40.000	3.5%
Serie C - C5 - 5 años Tasa fija E.A.	260.000	6.85%
Total	300.000	

La 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. Este aval está a su vez respaldado por una garantía real sobre un inmueble propiedad de la Organización.

El reconocimiento inicial de este pasivo financiero incluyó costos directos de transacción incurridos en la emisión por valor de \$4,191. Posterior al reconocimiento inicial, los títulos emitidos se miden al costo amortizado.

A 30 de junio de 2020 los valores razonables de los títulos vigentes de la series A10 y C5 ascienden a \$38,500 y \$271,526, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

17. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar comprenden principalmente valores comerciales por pagar y costos recurrentes, así:

	Junio 2020	Diciembre 2019
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	434.931	512.103
Costos y gastos por pagar	39.730	14.670
Retenciones por pagar	9.088	16.703
Anticipos y avances recibidos	7.487	10.674
Dividendos por pagar	675	511
Aportes por pagar	11.804	11.439
Ingresos recibidos por anticipado	3.881	13.135
Regalías por pagar	1.492	2.383
Otras cuentas por pagar	36.281	41.108
Total	545.369	622.726

El plazo promedio tomado para cancelar las compras comerciales es de 90 días. La Organización tiene políticas establecidas para asegurar que todos los pasivos se pagan en el periodo de crédito acordado.

La Administración estima que el valor en libros de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

18. Otros pasivos por arrendamiento

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Corto plazo	45.435	42.031
Largo plazo	164.943	170.974
Total	210.378	213.005

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 30 de junio de 2020, es como sigue:

Entre: más de 1 año y menos de 5	95.456
Más de 5 años	69.487
	164.943

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020, los gastos reconocidos en el estado de resultados relacionados con arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo, para los cuales se ha usado la exención de reconocimiento, ascienden a \$10.702.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de junio de 2020 fue de 9,89%.

19. Otros pasivos financieros

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Corto Plazo		
Coberturas flujos de efectivo – Swaps	75	89
Coberturas de valor razonable – Forwards	-	233
Coberturas flujos de efectivo – Forwards	79	1
Total	154	323

Instrumentos de cobertura

i. Forwards

A 30 de junio de 2020, la Organización con el fin de reducir su exposición al riesgo cambiario, contrató forwards de compra de divisas y cerró el período con veintisiete (27) contratos vigentes. El valor nominal de los contratos vigentes al 30 de junio de 2020 fue de USD 6,080,874, mientras que al cierre de 2019 tenía veintiún (21) contratos vigentes.

ii. Swaps de intereses

A 30 de junio de 2020, la Organización tenía vigentes tres (3) contratos de swaps de tasa de interés, para créditos indexados a TIE. Al cierre del año 2019 tenía vigentes siete (7) contratos, cuatro (4) para créditos indexados a IPC y tres (3) para créditos indexados a TIE.

El valor nominal de los contratos, a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, asciende a \$7.459 y \$40.418, respectivamente.

iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

La Organización no ha reconocido transferencias entre los niveles de jerarquía utilizados en la valoración de los instrumentos de cobertura.

20. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	44.899	46.641
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	7.175	6.655
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.271	3.316
Intereses sobre las cesantías	138	2.244
Salarios	1.463	1.175
Desahucio	1.177	1.019
Vacaciones	23.939	24.499
Cesantías	1.798	18.222
Bonificaciones	20.915	9.747
Otros beneficios a los empleados	30.381	23.857
Total	135.156	137.375
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	63.603	68.038
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	71.553	69.337

21. Otras provisiones

Las provisiones corresponden a procesos en los cuales se estima que existe probabilidad de pérdida. La Organización, basada en los informes de los asesores externos, ha realizado una estimación fiable de los casos y valores en que estaría comprometida a responder ante terceros.

La Administración de la Organización, con base en la información de sus asesores legales, considera que las sumas contabilizadas son suficientes para cubrir pérdidas probables que puedan resultar del desenlace desfavorable de procesos civiles, laborales y tributarios en curso.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2019.

22. Contingencias

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

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2019.

23. Administración de riesgos

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

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

Teniendo en cuenta la situación descrita en la nota 30 relacionada con el estado de emergencia económica decretado como resultado de la pandemia del Covid-19, se ha generado una mayor exposición a los anteriores riesgos. No obstante, los mecanismos de gestión utilizados por la Organización para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2019, con una mayor intensidad y énfasis en las áreas de crédito y cartera, y optimización de los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez. El 78% del endeudamiento de la Organización es a largo plazo, y ésta ha cumplido con sus obligaciones.

24. Transacciones y saldos con partes relacionadas

Las transacciones entre compañías subsidiarias de la Organización se han eliminado en la consolidación y no se revelan en esta nota. El listado de las inversiones en subsidiarias, incluidos el nombre, el domicilio, el porcentaje de participación y los principales datos financieros base de consolidación se presentan en el Anexo 1.

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020 y 2019, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	1° de enero a 30 de junio 2020		A 30 de Junio de 2020		
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Otros pasivos por arrendamientos
Asociadas y Negocios Conjuntos						
Securid S.A.S.	Colombia	-	7	-	7	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	154	-	3.460	-	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	15.954	-
Alcard S.A.	Argentina	-	-	90	6	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	940	467	-	-	17.735
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	300	472	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	718	371	-
Fundación Carvajal	Colombia	541	83	48	43	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	411	-	2.893	88	10.653
Total		2.046	557	7.774	16.941	28.388

	País	1° de enero a 30 de junio 2019		A 31 de diciembre de 2019		
		Ingresos	Costos y gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Otros pasivos por arrendamientos
Asociadas y negocios conjuntos						
Securid S.A.S.	Colombia	-	1	-	7	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	143	-	3,840	903	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	6,698	-
Alcard S.A.	Argentina	13	-	79	7	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	656	-	-	18,917
Bimex Colombiana Ltda.	Colombia	2	-	300	472	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	718	371	-
Fundación Carvajal	Colombia	203	114	62	346	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	405	-	2,681	88	10,960
Total		766	771	7,945	8,892	29,877

25. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 30 de junio de 2020	1° de enero a 30 de junio de 2019	1° de abril a 30 de junio de 2020	1° de abril a 30 de junio de 2019
Ingresos financieros:				
Intereses y otros rendimientos financieros	1.521	2.348	922	1.449
Ajuste al valor presente neto	(22)	817	(162)	128
Otros ingresos financieros	1	12	-	12
Total	1.500	3.177	760	1.589
Costos financieros				
Intereses y gastos bancarios	78.109	79.079	37.939	40.318
Descuentos comerciales condicionados	1.408	1.179	428	602
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	1.865	1.795	926	898
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	9.297	8.307	4.168	4.949
Ajuste al valor presente neto	136	1.015	74	401
Otros gastos financieros	137	140	8	289
Total	90.952	91.515	43.543	47.457

26. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 30 de junio de 2020	1° de enero a 30 de junio de 2019	1° de abril a 30 de junio de 2020	1° de abril a 30 de junio de 2019
Impuesto de renta	14.467	28.365	4.842	13.633
Total impuesto corriente	14.467	28.365	4.842	13.633
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(11.981)	2.751	(2.560)	1.407
Total gasto por impuesto a las ganancias	2.486	31.116	2.282	15.040

27. Segmentos de operación

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

Segmentos	Obligación de desempeño	Ingresos del 1° de enero a 30 de junio de 2020	Ingresos del 1° de enero a 30 de junio de 2019	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2020	Ingresos del 1° de abril a 30 de junio de 2019
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	535.458	682.644	216.030	347.244
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	358.452	413.020	157.098	206.859
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	125.975	245.352	36.223	147.055
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	258.863	238.454	122.729	119.462
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	73.334	89.114	32.366	47.639
Eliminaciones intersegmentos		(77.282)	(112.883)	(35.546)	(57.172)
Total ingresos		1.274.800	1.555.701	528.900	811.087

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 30 de Junio de 2020
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	123.671	344.569	250.651	535.260	20.649	1.274.800	-	1.274.800
Ingresos inter segmentos	2.304	13.883	8.212	198	52.685	77.282	(77.282)	-
Ingresos segmentos	125.975	358.452	258.863	535.458	73.334	1.352.082	(77.282)	1.274.800
Costo de ventas	86.323	292.508	210.352	406.778	37.945	1.033.906	(34.912)	998.994
Otros ingresos	1.486	2.117	3.978	2.086	1.919	11.586	(582)	11.004
Gastos de administración	18.471	8.506	31.285	34.209	20.017	112.488	(27.135)	85.353
Gastos de ventas	49.658	45.402	26.438	108.027	5.471	234.996	(19.958)	215.038
Otros gastos	373	1.236	349	1.245	193	3.396	(3)	3.393
Otras ganancias (pérdidas)	156	68	408	18.692	719	20.043	(41)	20.002
Ingresos financieros	89	326	1.850	371	3.270	5.906	(4.406)	1.500
Costos financieros	11.033	12.733	3.751	24.506	43.825	95.848	(4.896)	90.952
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	9.680	(8.587)	128	1.360	5.395	7.976	(3)	7.973
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	(462)	-	(2.463)	(2.925)	-	(2.925)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	(28.472)	(8.009)	(7.410)	(16.798)	(25.277)	(85.966)	4.590	(81.376)
Depreciaciones y amortizaciones	4.926	20.350	17.860	36.970	7.938	88.044	(3.069)	84.975
Activos	423.681	954.045	413.689	1.408.012	1.963.429	5.162.856	(1.483.890)	3.678.966
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	19.035	19.035	-	19.035
Pasivos	501.624	584.240	250.217	918.852	1.308.831	3.563.764	(339.621)	3.224.143

28. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna otra variación durante el semestre terminando el 30 de junio del 2020.

29. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante los semestres terminados el 30 de junio de 2020 y 2019 fueron:

	Junio 2020	Junio 2019
Dividendos pagados	12.658	14.241
Dividendos decretados	22.850	28.690

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

30. 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 27).

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.

El impacto general en los resultados del año 2020 dependerá en gran medida de los niveles de reanudación de la actividad económica en los países y negocios donde operan las subsidiarias, así como de las respuestas de los gobiernos y bancos centrales. A la fecha no hay total claridad para poder predecir o pronosticar los tiempos y efectos económicos de dicha reanudación y acciones. La duración y el impacto de la pandemia, así como la efectividad de las respuestas de los gobiernos y bancos centrales, siguen siendo algo inciertos hasta el momento. No obstante, los directivos de la Compañía realizan un seguimiento continuo a 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. Se espera que hacia el cierre del año se tengan mayores herramientas e información para hacer las proyecciones de los negocios con mayor certeza y poder así determinar impactos adicionales.

31. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos subsecuentes que tengan un impacto material en los estados financieros.

CARVAJAL S.A. y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de junio de 2020

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2020	Pasivo 2020	Patrimonio 2020	Utilidad (pérdida) neta 2020	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.588	765	823	118	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	5.096	(5.096)	(131)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	35.157	13.756	21.401	2.298	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	7.463	6.573	890	(110)	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,81%	37.403	71	37.332	14.635	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	69	4.484	(4.415)	2	Inactiva
CARGRAPHICS S.A.	CHILE	100,00%	-	-	-	-	Inactiva
CARVAJAL SOLUCIONES EN TECNOLOGIA S.A.S	COLOMBIA	100,00%	21.743	12.918	8.825	(839)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	18.222	8.239	9.983	1.498	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	293.327	269.349	23.978	(16.252)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,79%	563.683	349.441	214.242	4.118	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	190.151	100.101	90.050	(3.226)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	11.728	5.107	6.621	1.621	Corretaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
GESTION TECNOLÓGICA PORTUARIA S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	2.671	9	2.662	(9)	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	15.443	6.596	8.847	(4.736)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	67.748	38.780	28.968	1.390	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	43.834	40.499	3.335	(2.568)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	926.330	555.327	371.003	(6.375)	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	110.797	68.740	42.057	1.526	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	2.513	13.027	(10.514)	(607)	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	42.584	36.042	6.542	216	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	658.244	501.125	157.119	(1.553)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	86.523	49.631	36.892	(2.459)	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	41.040	3.893	37.147	(35)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	11.931	9.604	2.327	(5.214)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	56.322	30.967	25.355	(2.723)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,79%	26.566	22.912	3.654	(5.834)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.598	818	780	64	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
CARVAJAL S.A. SERVICIOS GC2	ECUADOR	100,00%	2.034	17	2.017	17	En liquidación
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	7.354	8.711	(1.357)	424	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	39.118	24.492	14.626	(977)	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	4.353	3.393	960	(2.736)	Comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,79%	161.723	109.447	52.276	1.698	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL SERVICIOS INTEGRALES S.L.	ESPAÑA	100,00%	19.378	15.808	3.570	(204)	Prestadora de servicios
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	13.946	15.901	(1.955)	(3.642)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	3.169	29	3.140	16	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	222.897	190.088	32.809	363	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	19.738	2.681	17.057	(23)	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	360.231	273.844	86.387	(35.205)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
SERVICIOS GC S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	10.999	7.851	3.148	85	Servicios empresariales
SERVICIOS EMPRESARIALES CVX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	12.474	8.985	3.489	(121)	Servicios empresariales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	17.645	13.639	4.006	(629)	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	3.826	2	3.824	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	-	11.277	(11.277)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	538.196	227.432	310.764	21.227	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	3.557	(3.557)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	66.036	187.797	(121.761)	(292)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	19.696	8.349	11.347	(3.146)	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	17.684	3.128	14.556	(47)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,79%	247.400	74.394	173.006	(1.570)	Inversionista
INDUSTRIAS ESPECIALIZADAS EN ARTÍCULOS PLÁSTICOS S.A. -ISAP	PANAMÁ	99,79%	28.628	-	28.628	-	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	38.202	14.992	23.210	(412)	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	8.156	5.262	2.894	(64)	Inactiva
PROPAL COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	99,43%	768	-	768	(26)	En liquidación
VEZA CORP	PANAMÁ	52,73%	2.184	-	2.184	-	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.C	PERÚ	100,00%	5.162	-	5.162	(3)	En liquidación
PERÚANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,81%	492.268	274.652	217.616	5.586	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91,81%	14.276	4.153	10.123	(122)	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,81%	9.732	7.538	2.194	338	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	5.416	1.801	3.615	420	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
PROPANDINA S.A.C	PERÚ	99,43%	2	(1)	3	(1)	En liquidación
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,79%	39.176	14.524	24.652	185	Distribución de empaques