

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

***Estados Financieros Intermedios Separados  
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 separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera al 30 de junio 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 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 98 - 07  
Edificio Pijan 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.

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 separados 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)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	21.506	194
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	76.803	107.774
Activos por impuestos		787	609
<b>Activos corrientes</b>		<b>99.160</b>	<b>108.641</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	243.270	141.827
Inversiones en subsidiarias	6	1.172.243	1.258.110
Activos por impuestos diferidos	11	11.040	12.700
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.426.553</b>	<b>1.412.637</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.525.713</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 13 de agosto de 2020).**

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de situación financiera separados 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)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	38.653	65.155
Títulos emitidos	8	-	159.160
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		136	166
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	21.702	35.494
Pasivos por impuestos		543	627
Otras provisiones		300	300
Otros pasivos financieros		-	59
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>61.334</b>	<b>260.961</b>
Obligaciones financieras	7	402.138	388.488
Títulos emitidos	8	296.088	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>703.198</b>	<b>393.460</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>764.532</b>	<b>654.421</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		305.421	274.605
Reservas de ORI		(95.514)	(93.868)
Ganancias acumuladas		549.637	684.483
<b>Total patrimonio</b>		<b>761.181</b>	<b>866.857</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.525.713</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 13 de agosto de 2020).

**CARVAJAL S.A.**

**Estados de resultados separados condensados de período intermedio**  
**Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2020 y 2019**  
**En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)**

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019
		(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	(54.823)	14.188	(47.109)	6.133
Otros ingresos		56	68	31	5
Gastos de administración		1.594	1.327	592	946
Otros gastos		19	16	8	5
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>(56.380)</b>	<b>12.913</b>	<b>(47.678)</b>	<b>5.187</b>
Ingresos financieros	10	5.138	4.424	2.773	2.202
Costos financieros	10	28.737	27.273	13.908	13.368
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		107	(7)	(62)	(13)
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>(79.872)</b>	<b>(9.943)</b>	<b>(58.875)</b>	<b>(5.992)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	11	(1.839)	(2.760)	(288)	(1.148)
<b>Resultado neto del período</b>		<b>(81.711)</b>	<b>(12.703)</b>	<b>(59.163)</b>	<b>(7.140)</b>
<b>Resultado neto por acción básico y diluido</b>		<b>(50,44)</b>	<b>(7,84)</b>	<b>(36,52)</b>	<b>(4,41)</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 13 de agosto de 2020).

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

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2019
	(no auditado)		(no auditado)	
<b>Resultado neto del periodo</b>	<b>(81.711)</b>	<b>(12.703)</b>	<b>(59.163)</b>	<b>(7.140)</b>
<i>Otros resultados integrales</i>				
<u><b>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b></u>				
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	40	76	-	101
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	(1.686)	1.322	(23.516)	4.751
<u><b>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</b></u>	<u><b>(1.646)</b></u>	<u><b>1.398</b></u>	<u><b>(23.516)</b></u>	<u><b>4.852</b></u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos</b>	<b>(1.646)</b>	<b>1.398</b>	<b>(23.516)</b>	<b>4.852</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>(83.357)</b>	<b>(11.305)</b>	<b>(82.679)</b>	<b>(2.288)</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 13 de agosto de 2020).

**CARVAJAL S.A.**

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



**Por el semestre terminado el 30 de junio 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 otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
Saldo a 31 de diciembre de 2019		1.637	274.605	(40)	(93.828)	(93.868)	684.483	866.857
<b>Resultado integral del período</b>								
Resultado neto del período		-	-	-	-	-	(81.711)	(81.711)
Otros resultados integrales		-	-	40	(1.686)	(1.646)	-	(1.646)
<b>Total resultado integral</b>		-	-	<b>40</b>	<b>(1.686)</b>	<b>(1.646)</b>	<b>(81.711)</b>	<b>(83.357)</b>
<b>Contribuciones y distribuciones</b>								
Readquisición de acciones	12		(612)	-	-	-	-	(612)
Decreto de dividendos	14		(21.707)	-	-	-	-	(21.707)
Traslado de la utilidad			53.135	-	-	-	(53.135)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>		-	<b>30.816</b>	-	-	-	<b>(53.135)</b>	<b>(22.319)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2020</b>		<b>1.637</b>	<b>305.421</b>	-	<b>(95.514)</b>	<b>(95.514)</b>	<b>549.637</b>	<b>761.181</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 13 de agosto de 2020).





**CARVAJAL S.A.****Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de período intermedio (no auditado)****Por el semestre terminado el 30 de junio de 2019**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI			Ganancias acumuladas	Total patrimonio
			Reserva de coberturas	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	1.637	222.875	(230)	(96.666)	(96.896)	710.212	837.828
<b>Resultado integral del período</b>							
Resultado neto del período	-	-	-	-	-	(12.703)	(12.703)
Otros resultados integrales	-	-	76	1.322	1.398	-	1.398
<b>Total resultado integral</b>	-	-	<b>76</b>	<b>1.322</b>	<b>1.398</b>	<b>(12.703)</b>	<b>(11.305)</b>
<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>	-	<b>51.730</b>	-	-	-	<b>(78.864)</b>	<b>(27.134)</b>
<b>Saldo a 30 de junio de 2019</b>	1.637	274.605	(154)	(95.344)	(95.498)	618.645	799.389

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 13 de agosto de 2020).

**CARVAJAL S.A.**

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

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

**En millones de pesos colombianos**

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2020	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2019
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del período	(81.711)	(12.703)
Ajustes por:		
Costos Financieros	28.737	27.273
Gasto (ingreso) neto por método de participación patrimonial	54.823	(14.188)
Gasto por impuesto de renta diferido	1.642	2.603
Gasto por impuesto de renta corriente	197	157
<b>Subtotal</b>	<b>3.688</b>	<b>3.142</b>
<b>Cambios en:</b>		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(178)	(208)
Incremento en inversiones	(77)	(73)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(53.529)	49
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(1.487)	343
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(27.785)	(921)
(Disminución) incremento en pasivos por impuestos corrientes	(222)	1.196
Dividendos recibidos	12.493	26.234
<b>FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(67.097)</b>	<b>29.762</b>
(Pago) devolución de impuesto de renta, neto	(59)	1.021
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(67.156)</b>	<b>30.783</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>		
Préstamos obtenidos y títulos emitidos	422.571	147.079
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(300.914)	(139.745)
Pago de intereses y otros costos financieros	(21.578)	(24.923)
Readquisición de acciones	(102)	-
Dividendos pagados	(11.509)	(13.452)
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>88.468</b>	<b>(31.041)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>21.312</b>	<b>(258)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>194</b>	<b>406</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>21.506</b>	<b>148</b>

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

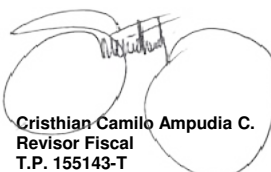
(\*) Ver certificación adjunta.



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 13 de agosto de 2020).

## CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio 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 PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2020 y 31 diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por los semestres terminados el 30 de junio 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 semestres terminados 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 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 separados condensados de periodo intermedio, 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 30 de junio 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 semestre terminado el 30 de junio de 2020:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2019</b>	<b><u>1.258.110</u></b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(53.351)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	(2.159)
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	<u>(30.434)</u>
<b>Saldo final a 30 de junio de 2020</b>	<b><u><u>1.172.243</u></u></b>

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

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el periodo terminado el 30 de junio de 2020, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias por valor de \$24.389.

Durante el semestre terminado el 30 de junio 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 30 de junio de 2020 y actividad económica:

**A 30 de junio 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	211.608	100.101	111.507	(7.566)	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	36.954	3.890	33.064	791	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	80,00 %	800.000.000	21.743	12.918	8.825	(839)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.477.529	888.435	349.537	538.898	(18.719)	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	933.949	558.047	375.902	(5.836)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	810.657.057	15.549	6.701	8.848	(4.736)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	293.286	269.309	23.977	(14.267)	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	657.957	503.337	154.620	(7.393)	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	15.546	8.239	7.307	1.498	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	00,00 %	5.042	41.181	41.616	(435)	(2.144)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	37,35 %	13.697.929	56.322	30.967	25.355	(2.625)	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	422.733	227.432	195.301	20.654	Vía 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>Junio 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	38.653	65.155
<b>Total</b>	<b>38.653</b>	<b>65.155</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	402.138	388.488
<b>Total</b>	<b>402.138</b>	<b>388.488</b>

A continuación se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 30 de junio de 2020:

	<u>Junio 2020</u>
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	333.384
Después de cinco años	68.754
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>402.138</b>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2020 fue 6,75 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

## 8. TÍTULOS EMITIDOS

	<u>Junio 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	296.088	-
<b>Total</b>	<b>296.088</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 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.

## **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 30 de junio 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 30 de junio de 2020		A 30 de junio de 2020	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.775	-	113.244	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	330	72	26.223	730
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	433	-	28.107	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	382	17.228	239
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	421	14	25.008	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	40	-	1.190	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	91	-	2.608	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	59	-	3.059	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	81	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	102.389	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	752	-
<b>Subtotal Subsidiarias</b>		<b>5.149</b>	<b>549</b>	<b>319.808</b>	<b>10.210</b>
Accionistas	Colombia	-	-	265	16.464
<b>Subtotal Accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>16.464</b>
<b>Total</b>		<b>5.149</b>	<b>549</b>	<b>320.073</b>	<b>26.674</b>

	País	Del 01 de enero a 30 de junio 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	3.472	6	82.922	81
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	347	41	8.222	1.168
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	-	77	8.246	6
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	985	9.200	21.508
Comercializadora Productos El Cid S.A.S.	Colombia	-	-	-	4.972
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	442	265	10.012	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial.	Colombia	-	201	-	-
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	-	134	-	4.584
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	156	-	1.181	-
Gestion Tecnológica Portuaria S.A.S.	Colombia	-	89	-	-
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>4.417</b>	<b>1.798</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>4.417</b>	<b>1.798</b>	<b>249.601</b>	<b>40.466</b>

### Corto plazo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	76.803	107.774
Cuentas por pagar a partes relacionadas	21.702	35.494

### Largo plazo

	Junio 2020	Diciembre 2019
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	243.270	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 semestre terminado el 30 de junio de 2020 y 2019, asciende a:

	<b>01 de enero a 30 de junio 2020</b>	<b>01 de enero a 30 de junio 2019</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	228	358

### 10. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el período terminado el 30 de junio de 2020 y 2019 por valor de \$5.138 y \$4.424, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por el período terminado el 30 de junio de 2020 y 2019 por valor de \$28.737 y \$27.273, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

### 11. IMPUESTOS

#### A. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	<b>01 de enero a 30 de junio 2020</b>	<b>01 de enero a 30 de junio 2019</b>	<b>01 de abril a 30 de junio 2020</b>	<b>01 de abril a 30 de junio 2019</b>
Impuesto de renta corriente	197	157	104	(31)
Impuesto de renta diferido	1.642	2.603	184	1.179
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.839</b>	<b>2.760</b>	<b>288</b>	<b>1.148</b>

## B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Junio 2020	Diciembre 2019
Coberturas de flujo de efectivo	-	18
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	11.055	12.758
Diferencia en cambio cuentas por cobrar	(15)	(76)
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>11.040</b>	<b>12.700</b>

## 12. CAPITAL

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio de 2020 es el siguiente:

	Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
Jun. 2020	1.636.929.895	16.844.891	1.620.085.004
Dic. 2019	1.636.929.895	16.382.024	1.620.547.871

En abril de 2020, se realizó una readquisición de 462.867 acciones.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2020 no se presentaron otras transacciones que afecten el saldo del capital.

## 13. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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

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

Teniendo en cuenta la situación descrita en la nota 15 relacionada con el estado de emergencia económica decretado como resultado de la pandemia del Covid-19, se ha generado una mayor exposición a los anteriores riesgos. Los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 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. El 95% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

#### 14. 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 30 de junio de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

	<b>01 de enero a 30 de junio 2020</b>	<b>01 de enero a 30 de junio 2019</b>
Dividendos pagados por acciones ordinarias	11.509	13.452

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

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

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

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 las empresas controladas por la Sociedad, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas. De igual manera, la Sociedad se encuentra en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten como consecuencia de la pandemia en Colombia y demás países en que se tiene operación, para asegurar el cumplimiento de éstas. 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.

#### **16. 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.