

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios
Condensados por los períodos de nueve
meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve 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 septiembre de 2020, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.

Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (1) 484 7000
Fax. +57 (1) 484 7474

Ernst & Young Audit S.A.S.

Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (4) 369 8400
Fax: +57 (4) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.

Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502-510
Tel: +57 (2) 485 6280
Fax: +57 (2) 661 8007

Ernst & Young Audit S.A.S.

Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial II
Las Américas 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
CAMILO
AMPUDIA
CORTES**

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2020.11.12
16:22:24 -05'00'

Cristhian Ampudia

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 155143-T

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

Cali, Colombia

12 de noviembre de 2020

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
En millones de pesos colombianos

| | NOTA | 30 DE SEPTIEMBRE 2020 (no auditado) | 31 DE DICIEMBRE 2019 (auditado) |
|---|------|--|------------------------------------|
| Activos | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5 | 14.354 | 194 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | | 64 | 64 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 9 | 65.273 | 107.774 |
| Activos por impuestos | | 589 | 609 |
| Activos corrientes | | 80.280 | 108.641 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 9 | 231.113 | 141.827 |
| Inversiones en subsidiarias | 6 | 1.193.551 | 1.258.110 |
| Activos por impuestos diferidos | 11 | 11.291 | 12.700 |
| Activos no corrientes | | 1.435.955 | 1.412.637 |
| Total activo | | 1.516.235 | 1.521.278 |

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

VICTORIA
 EUGENIA
 ARANGO
 MARTINEZ

Firmado digitalmente
 por VICTORIA EUGENIA
 ARANGO MARTINEZ
 Fecha: 2020.11.12
 19:26:35 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
 CASTRO
 VALENCIA

Firmado digitalmente
 por JOSE ALEXANDER
 CASTRO VALENCIA
 Fecha: 2020.11.12
 16:54:56 -05'00'

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

CRISTHIAN
 CAMILO
 AMPUDIA
 CORTES

Firmado digitalmente
 por CRISTHIAN
 CAMILO AMPUDIA
 CORTES
 Fecha: 2020.11.12
 16:22:43 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019****En millones de pesos colombianos**

| | NOTA | 30 DE SEPTIEMBRE 2020 (no auditado) | 31 DE DICIEMBRE 2019 (auditado) |
|---|------|--|------------------------------------|
| Pasivos | | | |
| Obligaciones financieras | 7 | 43.084 | 65.155 |
| Títulos emitidos | 8 | - | 159.160 |
| Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | | 209 | 166 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9 | 15.547 | 35.494 |
| Pasivos por impuestos | | 541 | 627 |
| Otras provisiones | | 300 | 300 |
| Otros pasivos financieros | | - | 59 |
| Pasivos corrientes | | 59.681 | 260.961 |
| Obligaciones financieras | 7 | 396.644 | 388.488 |
| Títulos emitidos | 8 | 296.298 | - |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 9 | 4.972 | 4.972 |
| Pasivos no corrientes | | 697.914 | 393.460 |
| Total pasivo | | 757.595 | 654.421 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 12 | 1.637 | 1.637 |
| Reservas legales y estatutarias | | 305.421 | 274.605 |
| Reservas de ORI | | (82.127) | (93.868) |
| Ganancias acumuladas | | 533.709 | 684.483 |
| Total patrimonio | | 758.640 | 866.857 |
| Total pasivo y patrimonio | | 1.516.235 | 1.521.278 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12
19:27:23 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2020.11.12
16:55:48 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2020.11.12
16:23:02 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio

Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019

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

| | NOTA | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|--|------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020 | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019 | 01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020 | 01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019 |
| | | (no auditado) | | (no auditado) | |
| Resultado neto por método de participación patrimonial | 6 | (60.431) | 42.632 | (5.608) | 28.444 |
| Otros ingresos | | 58 | 70 | 2 | 2 |
| Gastos de administración | | 1.961 | 2.048 | 367 | 721 |
| Otros gastos | | 21 | 29 | 2 | 13 |
| Resultados de actividades de operación | | (62.355) | 40.625 | (5.975) | 27.712 |
| Ingresos financieros | 10 | 7.903 | 6.642 | 2.765 | 2.218 |
| Costos financieros | 10 | 41.754 | 40.920 | 13.017 | 13.647 |
| Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta | | 131 | 243 | 24 | 250 |
| Resultado antes de impuesto a las ganancias | | (96.075) | 6.590 | (16.203) | 16.533 |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | 11 | (1.564) | (4.179) | 275 | (1.419) |
| Resultado neto del periodo | | (97.639) | 2.411 | (15.928) | 15.114 |
| Resultado neto por acción básico y diluido | | (60,27) | 1,49 | (9,83) | 9,33 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12 19:28:03 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2020.11.12 16:56:37 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2020.11.12 16:23:18 -05'00'

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

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019
 En millones de pesos colombianos

| | ACUMULADO | | TRIMESTRE | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE | 01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE | 01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE |
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| | (no auditado) | | (no auditado) | |
| Resultado neto del periodo | (97.639) | 2.411 | (15.928) | 15.114 |
| <i>Otros resultados integrales</i> | | | | |
| <u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u> | | | | |
| Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable | 40 | 142 | - | 66 |
| Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizados utilizando el método de participación patrimonial | 11.701 | 14.007 | 13.387 | 12.685 |
| <u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u> | <u>11.741</u> | <u>14.149</u> | <u>13.387</u> | <u>12.751</u> |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos | 11.741 | 14.149 | 13.387 | 12.751 |
| Total resultado integral | (85.898) | 16.560 | (2.541) | 27.865 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
 EUGENIA ARANGO
 MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
 Fecha: 2020.11.12 19:28:41 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
 CASTRO
 VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
 Fecha: 2020.11.12 16:57:06 -05'00'

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

CRISTHIAN
 CAMILO
 AMPUDIA
 CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2020.11.12 16:23:36 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 |
| Resultado integral del periodo | | | | | | | | |
| Resultado neto del periodo | | - | - | - | - | - | (97.639) | (97.639) |
| Otros resultados integrales | | - | - | 40 | 11.701 | 11.741 | - | 11.741 |
| Total resultado integral | | - | - | 40 | 11.701 | 11.741 | (97.639) | (85.898) |
| Contribuciones y distribuciones | | | | | | | | |
| Readquisición de acciones | 12 | | (612) | - | - | - | - | (612) |
| Decreto de dividendos | 14 | - | (21.707) | - | - | - | - | (21.707) |
| Traslado de la utilidad | | - | 53.135 | - | - | - | (53.135) | - |
| Total contribuciones y distribuciones | | - | 30.816 | - | - | - | (53.135) | (22.319) |
| Saldo a 30 de septiembre de 2020 | | 1.637 | 305.421 | - | (82.127) | (82.127) | 533.709 | 758.640 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12 19:29:29 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2020.11.12 16:57:42 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2020.11.12 16:23:54 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 | | |
| Saldo a 31 de diciembre de 2018 | 1.637 | 222.875 | (230) | (96.666) | (96.896) | 710.212 | 837.828 |
| Resultado integral del periodo | | | | | | | |
| Resultado neto del periodo | - | - | - | - | - | 2.411 | 2.411 |
| Otros resultados integrales | - | - | 142 | 14.007 | 14.149 | - | 14.149 |
| Total resultado integral | - | - | 142 | 14.007 | 14.149 | 2.411 | 16.560 |
| Contribuciones y distribuciones | | | | | | | |
| Decreto dividendos | - | (27.134) | - | - | - | - | (27.134) |
| Traslado de la utilidad | - | 78.864 | - | - | - | (78.864) | - |
| Total contribuciones y distribuciones | - | 51.730 | - | - | - | (78.864) | (27.134) |
| Saldo a 30 de septiembre de 2019 | 1.637 | 274.605 | (88) | (82.659) | (82.747) | 633.759 | 827.254 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA ARANGO
MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12 19:30:08
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2020.11.12 16:58:12
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2020.11.12
16:24:09 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CARVAJAL S.A.

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

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019

En millones de pesos colombianos

| | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020 | 01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2019 |
|---|--|--|
| Flujo de efectivo por actividades de operación | | |
| Resultado neto del periodo | (97.639) | 2.411 |
| Ajustes por: | | |
| Costos Financieros | 41.754 | 40.920 |
| Gasto (ingreso) neto por método de participación patrimonial | 60.431 | (42.632) |
| Gasto por impuesto de renta diferido | 1.390 | 4.022 |
| Gasto por impuesto de renta corriente | 174 | 157 |
| Subtotal | 6.110 | 4.878 |
| Cambios en: | | |
| Disminución en activos por impuestos corrientes | 20 | 1.587 |
| Incremento en inversiones | (77) | (83) |
| (Incremento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas | (56.989) | 6.320 |
| (Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar | (1.413) | 208 |
| Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas | (28.700) | (23.709) |
| Disminución en pasivos por impuestos corrientes | (612) | (587) |
| Dividendos recibidos | 26.112 | 51.524 |
| FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (55.549) | 40.138 |
| Devolución de impuesto de renta, neto | 352 | 837 |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (55.197) | 40.975 |
| FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| Préstamos obtenidos y títulos emitidos | 422.571 | 183.326 |
| Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos | (300.914) | (168.188) |
| Pago de intereses y otros costos financieros | (35.443) | (36.427) |
| Readquisición de acciones | (252) | - |
| Dividendos pagados | (16.605) | (20.032) |
| FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 69.357 | (41.321) |
| AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 14.160 | (346) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO | 194 | 406 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 14.354 | 60 |

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12
19:30:51 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2020.11.12 16:58:40
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado
digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2020.11.12
16:24:41 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2020).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2020.11.12
19:31:59 -05'00'

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal**

JOSE
ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2020.11.12
17:05:08 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 y 2019 (Cifras en millones de pesos colombianos)

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 30 de septiembre 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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 once (11) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos, y corresponde a la última matriz del grupo económico.

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

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

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

2. BASES DE CONTABILIZACIÓN

Los estados financieros separados condensados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 periodo intermedio no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales. Por lo tanto, estos estados financieros de periodo intermedio deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 2019.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad en estos estados financieros separados condensados de periodo intermedio, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros separados anuales a 31 de diciembre de 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 septiembre 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020:

| | |
|---|--------------------------------|
| Saldo inicial a 31 de diciembre de 2019 | <u>1.258.110</u> |
| Dividendos decretados por las subsidiarias | (53.351) |
| Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1) | 13.154 |
| 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>(24.439)</u> |
| Saldo final a 30 de septiembre de 2020 | <u><u>1.193.551</u></u> |

(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 septiembre de 2020, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias de \$35.992 por la pérdida por método de participación y de \$1.453 por otras variaciones patrimoniales.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 periodo 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 septiembre de 2020 y actividad económica:

A 30 de septiembre de 2020

| ENTIDAD | PAÍS | PARTICIPACIÓN 2020 | NÚMERO DE ACCIONES POSEÍDAS | ACTIVO | PASIVO | PATRIMONIO | UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA | DOMICILIO PRINCIPAL | ACTIVIDAD ECONÓMICA |
|--|----------|--------------------|-----------------------------|---------|---------|------------|-------------------------|--|--|
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | 100,00 % | 10.000.000.000 | 206.053 | 96.382 | 109.671 | (10.187) | 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 | 38.401 | 5.406 | 32.995 | 722 | Calle 29 N No. 6A-40 Cali | Inversionista. |
| Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S. | Colombia | 80,00 % | 800.000.000 | 16.111 | 7.807 | 8.304 | (1.360) | Calle 29 N No. 6A-40 Cali | Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting. |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 88,16 % | 95.477.529 | 945.460 | 358.198 | 587.262 | 14.471 | 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 | 931.453 | 559.072 | 372.381 | (20.096) | Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo | Producción y comercialización de papel. |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | 24,39 % | 290.489.420 | 15.181 | 7.695 | 7.486 | (6.097) | Calle 29 N No. 6A-40 Cali | Prestación de servicios. |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 20,85 % | 1.985.094.452 | 290.177 | 281.630 | 8.547 | (29.698) | 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 | 655.479 | 498.736 | 156.743 | (6.885) | 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 | 20.464 | 12.535 | 7.929 | 2.119 | Calle 29 N No. 6A-40 Cali | Prestación de servicios. |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | 00,00 % | 5.042 | 37.495 | 39.195 | (1.700) | (3.380) | Calle 29 N No. 6A-40 Cali | Producción y comercialización de muebles de oficina. |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | 29,28 % | 13.697.929 | 66.778 | 33.679 | 33.099 | (6.667) | 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 | 436.520 | 230.377 | 206.143 | 25.920 | 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>Septiembre 2020</u> | <u>Diciembre 2019</u> |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Corto plazo | | |
| Préstamos con entidades financieras | 43.084 | 65.155 |
| Total | 43.084 | 65.155 |
| Largo plazo | | |
| Préstamos con entidades financieras | 396.644 | 388.488 |
| Total | 396.644 | 388.488 |

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

| | <u>Septiembre 2020</u> |
|--|------------------------|
| En el segundo hasta el quinto año, inclusive | 335.762 |
| Después de cinco años | 60.882 |
| Valor pagadero a largo plazo | 396.644 |

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 fue 6,3 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TÍTULOS EMITIDOS

| | <u>Septiembre 2020</u> | <u>Diciembre 2019</u> |
|--------------------|------------------------|-----------------------|
| Corto plazo | | |
| Bonos | - | 159.160 |
| Total | - | 159.160 |
| Largo plazo | | |
| Bonos | 296.298 | - |
| Total | 296.298 | - |

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:

| 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 | |

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 septiembre de 2020 los valores razonables de los títulos vigentes de la series A10 y C5 ascienden a \$41.220 y \$277.774, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica dentro del nivel 1, ya que la misma fue tomada de los precios cotizados en el mercado activo reportados por Infovalmer.

9. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

A 30 de septiembre 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 septiembre de 2020 | | A 30 de septiembre de 2020 | |
|--|----------|--|------------|----------------------------------|---------------------------------|
| | | Ingresos | Gastos | Por cobrar a partes relacionadas | Por pagar a partes relacionadas |
| Carvajal Propiedades e Inversiones S.A. | Colombia | 5.604 | - | 116.781 | 2.816 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 479 | 75 | 20.121 | - |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | 771 | - | 27.998 | 4.978 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 384 | 17.228 | 240 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 611 | 14 | 17.492 | - |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 57 | - | 1.193 | - |
| Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S. | Colombia | 128 | - | 2.617 | - |
| Carvajal Espacios S.A.S. | Colombia | 109 | - | 3.053 | - |
| Carvajal Servicios Compartidos S.A.S. | Colombia | - | 81 | - | - |
| Bico Internacional S.A. | Panamá | - | - | - | 1.447 |
| Carvajal Inversiones S.A. | Panamá | - | - | 88.862 | - |
| Bico Internacional S.A. | Ecuador | - | - | 776 | - |
| Subtotal Subsidiarias | | 7.759 | 554 | 296.121 | 9.481 |
| Accionistas | Colombia | - | - | 265 | 11.038 |
| Subtotal Accionistas | | - | - | 265 | 11.038 |
| Total | | 7.759 | 554 | 296.386 | 20.519 |

| | País | Del 01 de enero a 30 de septiembre 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 | 5.200 | 8 | 82.922 | 81 |
| Carvajal Empaques S.A. | Colombia | 527 | 61 | 8.222 | 1.168 |
| Carvajal Educación S.A.S. | Colombia | - | 77 | 8.246 | 6 |
| Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. | Colombia | - | 1.474 | 9.200 | 21.508 |
| Comercializadora Productos El Cid S.A.S. | Colombia | - | - | - | 4.972 |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A. | Colombia | 672 | 275 | 10.012 | - |
| Carvajal Pulpa y Papel S.A.S. Zona Franca Permanente Especial. | Colombia | - | 219 | - | - |
| Carvajal Servicios S.A.S. | Colombia | - | 221 | - | 4.584 |
| Assenda Inversiones S.A.S. | Colombia | 234 | - | 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 | - |
| Subtotal Subsidiarias | | 6.633 | 2.424 | 249.336 | 33.766 |
| Accionistas | Colombia | - | - | 265 | 6.700 |
| Subtotal Accionistas | | - | - | 265 | 6.700 |
| Total | | 6.633 | 2.424 | 249.601 | 40.466 |

Corto plazo

| | Septiembre 2020 | Diciembre 2019 |
|--|-----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) | 65.273 | 107.774 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | 15.547 | 35.494 |

Largo plazo

| | Septiembre 2020 | Diciembre 2019 |
|--|-----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2) | 231.113 | 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 y 2019, asciende a:

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2020 | 01 de enero a 30 de septiembre 2019 |
|---|---|---|
| Honorarios a miembros de Junta Directiva | 491 | 570 |

10. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 por valor de \$7.903 y \$6.642, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 por valor de \$41.754 y \$40.920, 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:

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2020 | 01 de enero a 30 de septiembre 2019 | 01 de julio a 30 de septiembre 2020 | 01 de julio a 30 de septiembre 2019 |
|---|--|--|--|--|
| Impuesto de renta corriente | (174) | (157) | 23 | - |
| Impuesto de renta diferido | (1.390) | (4.022) | 252 | (1.419) |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | (1.564) | (4.179) | 275 | (1.419) |

B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

| | Septiembre 2020 | Diciembre 2019 |
|--|-----------------|----------------|
| Coberturas de flujo de efectivo | - | 18 |
| Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios | 11.314 | 12.758 |
| Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros | (23) | (76) |
| Total impuesto diferido activo neto | 11.291 | 12.700 |

12. CAPITAL

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

| | Acciones suscritas y pagadas | Acciones readquiridas | Acciones en circulación |
|-----------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Septiembre 2020 | 1.636.929.895 | 16.844.891 | 1.620.085.004 |
| Diciembre 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 92% 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 de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020 y 2019 se muestran a continuación:

| | 01 de enero a 30 de septiembre 2020 | 01 de enero a 30 de septiembre 2019 |
|--------------------|--|--|
| Dividendos pagados | 16.605 | 20.032 |

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, ha ocasionado una gran disminución en la compra por parte del consumidor final de estos productos 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.

Todas estas acciones, junto con el comienzo de la reactivación económica en los países, han permitido que los resultados del tercer trimestre del año reflejaran una mejora importante frente los resultados del segundo y primer trimestre. No obstante, continúa existiendo cierto grado de incertidumbre frente a la velocidad de la reactivación económica en algunos países y negocios y la posibilidad de un rebrote similar al ocurrido en Europa. En la medida que se cuente con mayores herramientas e información se podrá determinar con mayor certeza cualquier impacto adicional.

Los directivos de la Compañía continúan realizando un seguimiento estricto sobre 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.

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.