

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

*Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los periodos de nueve meses
terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020*



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

A la asamblea de Accionistas de Carvajal S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2021 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados 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.

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

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

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

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (5) 385 2201
Fax: +57 (5) 369 0580

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 2021, 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.

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: 2021.11.11
12:15:24 -05'00'

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

Cali, Colombia
11 de noviembre de 2021

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

Con corte a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020

En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de SEPTIEMBRE 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	299.459	259.710
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	643.601	590.208
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	3.251	17.011
Inventarios	7	480.502	439.274
Otros activos no financieros		43.238	30.903
Activos por impuestos		177.019	140.508
Activos mantenidos para la venta	8	1.347	1.405
Activos corrientes		1.648.417	1.479.019
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	25.258	23.904
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	20.271	19.837
Propiedades, planta y equipo	11	1.113.542	1.137.970
Activos por derecho de uso	12	367.761	370.273
Propiedades de inversión		264.407	251.090
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	18.758	21.768
Otros activos		1.632	1.479
Activos por impuestos diferidos		62.944	81.965
Activos no corrientes		2.037.359	2.071.072
Total activo		3.685.776	3.550.091

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11
13:17:48 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11
13:36:09 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11
12:15:46 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 de SEPTIEMBRE 2021 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2020 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	307.280	557.321
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	589.075	559.550
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	283	6.147
Otros pasivos por arrendamientos	17	36.150	39.115
Beneficios a los empleados	19	94.987	69.968
Pasivos por impuestos		103.286	73.665
Otros pasivos financieros	18	-	28
Pasivos corrientes		1.131.061	1.305.794
Obligaciones financieras	14	1.417.712	1.197.732
Títulos emitidos	15	297.150	296.509
Otros pasivos por arrendamientos	17	175.235	157.511
Beneficios a los empleados	19	68.032	64.683
Otras provisiones	20	31.870	29.510
Pasivo por impuestos diferidos		74.654	70.402
Pasivos no corrientes		2.064.653	1.816.347
Total pasivo		3.195.714	3.122.141
Patrimonio			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		354.422	354.422
Reservas de ORI		(68.784)	(61.546)
Resultados acumulados		154.587	90.003
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		448.891	391.545
Participaciones no controladoras		41.171	36.405
Total patrimonio		490.062	427.950
Total pasivo y patrimonio		3.685.776	3.550.091

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11
15:19:09 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11
13:36:47 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11
12:16:02 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.

Estados de resultados consolidados condensados de período intermedio

Por los períodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		(NO AUDITADO)			
		1° DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	1° DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020	1° DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	1° DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020
Ingresos de actividades ordinarias	26	2.505.188	1.967.799	974.642	692.999
Costos de ventas		1.813.974	1.515.378	674.579	516.384
Ganancia bruta		691.214	452.421	300.063	176.615
Otros ingresos		21.235	21.150	8.778	10.146
Gastos de ventas		333.227	324.490	123.733	109.452
Gastos de administración		103.982	126.720	34.144	41.367
Otros gastos		21.050	4.622	9.884	1.229
Otras ganancias (pérdidas)		6.101	21.133	2.911	1.131
Resultados de actividades de operación		260.291	38.872	143.991	35.844
Ingresos financieros	24	1.794	2.335	206	835
Costos financieros	24	121.507	133.393	43.431	42.441
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		13.953	7.647	3.511	(326)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(2.335)	(2.001)	(1.020)	924
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		152.196	(86.540)	103.257	(5.164)
Gasto por impuesto a las ganancias	25	80.288	10.209	37.521	7.723
Resultado neto del período		71.908	(96.749)	65.736	(12.887)

Resultado neto atribuible a:

Propietarios de la controladora	64.274	(100.830)	63.041	(14.873)
Participaciones no controladoras	7.634	4.081	2.695	1.986

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11
15:19:35 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:37:14
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11
12:16:33 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los periodos de nueve meses y trimestrales terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020
 En millones de pesos colombianos

	SEMESTRE (NO AUDITADO)		TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	1° DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	1° DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020	1° DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	1° DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020
Resultado neto del periodo	71.908	(96.749)	65.736	(12.887)
Otros resultados integrales				
<u>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Remediones de pasivos por beneficios definidos	311	(83)	410	(82)
Revaluación de activos	(27)	3	(27)	-
Participación de otros resultados integrales de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación patrimonial	-	1.778	-	-
<u>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	284	1.698	383	(82)
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>				
Ajustes por conversión	(4.766)	15.383	(16.921)	15.026
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	20	15	1	66
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	(4.746)	15.398	(16.920)	15.092
Otros resultados integrales, netos de impuestos	(4.462)	17.096	(16.537)	15.010
Total resultado integral	67.446	(79.653)	49.199	2.123
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la controladora	57.347	(85.673)	47.265	(356)
Participaciones no controladoras	10.099	6.020	1.934	2.479

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

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
 Fecha: 2021.11.11 15:19:58 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
 Fecha: 2021.11.11 13:37:42 -05'00'

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

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2021.11.11 12:16:50 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.

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

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora						Subtotal reservas de ORI	Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos					
Saldo a 31 de diciembre de 2020	8.119	547	354.422	(81.315)	1.995	17.774	(61.546)	90.003	391.545	36.405	427.950
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	64.274	64.274	7.634	71.908
Otros resultados integrales	-	-	-	(7.231)	20	(27)	(7.238)	311	(6.927)	2.465	(4.462)
Total resultado integral	-	-	-	(7.231)	20	(27)	(7.238)	64.585	57.347	10.099	67.446
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.291)	(2.291)
Traslado a reserva para readquisición de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reintegro de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.023)	(3.023)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.314)	(5.314)
Cambios en las participaciones de propiedad											
Adquisiciones de participaciones no controladoras sin cambio en control	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
Total cambios en las participaciones de propiedad	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(19)	(20)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(5.333)	(5.334)
Saldo a 30 de septiembre de 2021	8.119	547	354.422	(88.546)	2.015	17.747	(68.784)	154.587	448.891	41.171	490.062

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA
EUGENIA ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA ARANGO
MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:20:18
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:38:25
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11
12:17:03 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.

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

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2020

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora							Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				Ganancias acumuladas
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	-	-	-	-	-	-	-	(100.830)	(100.830)	4.081	(96.749)
Otros resultados integrales	-	-	-	13.444	15	3	13.462	1.695	15.157	1.939	17.096
Total resultado integral	-	-	-	13.444	15	3	13.462	(99.135)	(85.673)	6.020	(79.653)
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 septiembre de 2020	8.119	547	354.422	(49.543)	1.974	17.853	(29.716)	84.764	418.136	38.810	456.946

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

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:20:40 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:38:52 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:17:23 -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 11 de noviembre de 2021).

CARVAJAL S.A.

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

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 y 2020

En millones de pesos colombianos

	30 DE SEPTIEMBRE 2021	30 DE SEPTIEMBRE 2020
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	71.908	(96.749)
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	1.945	7.711
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	4.646	7.062
Depreciación y amortización	124.785	129.882
Deterioro de propiedad planta y equipo	-	5.100
Gasto intereses financieros	105.680	113.474
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	13.063	13.165
Resultado neto por método de participación patrimonial	2.760	4.146
Impuesto de renta diferido	26.392	(14.101)
Impuesto de renta corriente	53.896	24.310
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	2.487	(23.747)
Diferencia en cambio no realizada	(9.036)	(8.605)
SUBTOTAL	398.526	161.648
Cambios en:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12.727	196.064
Incremento en inventarios	(27.889)	(47.742)
Incremento en otros activos financieros	(13.389)	(8.076)
Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(8.176)	(57.740)
Disminución en impuestos por pagar	(28.501)	(25.795)
Incremento en beneficio a los empleados	24.035	5.427
Disminución en provisiones	(66)	(969)
Disminución en otros pasivos	(9)	(258)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(30.320)	(64.750)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	326.938	157.809
Impuesto de renta pagado	(31.557)	(24.095)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	295.381	133.714
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de inversiones	(3.194)	(3.946)
Readquisición de acciones	(180)	(439)
Adiciones (Retiro) neto de propiedades, planta y equipo	(37.052)	(36.871)
Incremento en propiedades de inversión	(13.344)	-
Venta de activos mantenidos para la venta	-	35.828
Incremento neto en intangibles	(1.316)	(3.438)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(55.086)	(8.866)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	(70.687)	91.682
Dividendos pagados	(7.348)	(17.810)
Emisión y cancelación (neta) de títulos de deuda	-	140.840
Reintegro de capital	(3.023)	-
Pago de intereses y otros costos financieros	(97.266)	(106.386)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	(22.222)	(24.959)
FLUJO NETO DE EFECTIVO (UTILIZADO) GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(200.546)	83.367
INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	39.749	208.215
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	259.710	91.971
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	299.459	300.186

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA
ARANGO
MARTINEZ

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA ARANGO
MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:21:20
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:39:24
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11
12:17:38 -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 11 de noviembre de 2021).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020. 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
MARTINEZ

Firmado digitalmente
por VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11
15:21:45 -05'00'

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal**

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11
13:39:53 -05'00'

**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 periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 (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 septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, y los correspondientes estados de resultados consolidados, estados de otros resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidados y de flujos de efectivo consolidado por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020.

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 once (11) países de Latinoamérica, el Caribe y Estados Unidos.

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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2021 y 2020, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34- “Información Financiera Intermedia”.

La 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 2020 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 2020, 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 1° de enero de 2021:

- NIIF 17 – Contratos de seguros
- Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 Y NIIF 16 Reforma de la tasas de interés de referencia
- Enmiendas a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipo: Ingresos obtenidos antes del uso previsto
- Enmiendas a la NIC 37 – Contratos onerosos – Costos del cumplimiento de un contrato
- Enmiendas a la NIIF 4 – Ampliación a la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9
- Mejoras anuales a las normas NIIF -2018 – 2020
- NIC 1: Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes
- NIIF 3: Referencia al marco conceptual
- NIC 8: Definición de Estimaciones Contables
- NIC 12: Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única.

A 1º de enero de 2021 la Sociedad llevó a cabo la revisión inicial para aplicar por primera vez las anteriores enmiendas e interpretación, pero éstas no han tenido un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad o de las subsidiarias. La Sociedad y sus subsidiarias no han adoptado anticipadamente ninguna otra norma, interpretación o enmienda emitida pero no efectiva a la fecha.

4. 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 2020, y por el año terminado a esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Bancos	250.479	192.207
Cuentas de ahorro	2.042	2.975
Derechos fiduciarios	45.139	63.809
Fondos de caja menor	171	116
Otras inversiones a la vista	1.392	307
Títulos	205	129
Otros	31	167
Total	<u>299.459</u>	<u>259.710</u>

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

6. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Corto plazo

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Clientes	639.056	616.987
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.721	1.787
Anticipos y avances	17.178	9.088
Depósitos	426	887
Certificados de reembolso tributario	2.482	1.876
Anticipos de regalías	6.308	3.234
Préstamos a particulares	178	205
Reclamaciones	5.750	14.494
Intereses por cobrar	-	36
Ingresos por cobrar servicios	35.037	19.256
Deudores varios	26.331	24.899
Subtotal	<u>734.467</u>	<u>692.749</u>
Menos: Deterioro de cartera	(36.941)	(36.336)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(53.925)	(66.205)
Total	<u>643.601</u>	<u>590.208</u>

Largo plazo

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Depósitos	4.354	3.605
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.920	3.828
Deudores varios	17.984	16.471
Total	<u>25.258</u>	<u>23.904</u>

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. Inventarios

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

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Producto terminado	211.628	227.868
Materias primas	123.757	94.474
Materiales, repuestos y suministros	88.437	81.282
Producto en proceso	41.527	33.311
Inventario en tránsito	33.060	19.705
Subtotal	498.409	456.640
Menos: Provisión de inventarios	(15.927)	(15.026)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.980)	(2.340)
Total	480.502	439.274

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una utilidad neta de \$ 360

A la fecha no se presentan inventarios pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

8. Activos mantenidos para la venta

A 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Construcciones y edificaciones</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre 2020	1.170	124	111	1.405
Retiros	-	(101)	(70)	(171)
Ajuste por conversión	136	(23)	-	113
Saldo a 30 de septiembre de 2021	1.306	-	41	1.347

9. 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.

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

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

<u>Nombre de la empresa</u>	<u>País de operación</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Principal actividad</u>
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de actividad es de un usuario operador de zonas francas.
Industrias Lehner S.A. en liquidación	Colombia	39,79%	En liquidación.

El valor neto de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, es como sigue:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	20.271	19.837
Total	20.271	19.837

La información financiera base del método de participación registrado con las asociadas es como sigue:

	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación
Total activo	85.360	82
Total pasivo	42.830	7.888
Ingresos de actividades ordinarias	3.249	-
Pérdida neta	(5.521)	(19)

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 2.760, en la cuenta de *otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas*.

11. Propiedades, planta y equipo

El saldo y movimiento de las propiedades, planta y equipo, durante el semestre terminado el 30 de septiembre 2021, 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 2020	231,409	1,092	47,927	202,961	36,824	1,659,494	51,008	141,887	10,304	2,382,906
Adiciones	-	2,096	29,247	761	3,402	8,860	900	2,591	125	47,982
Retiros	-	(1)	-	(2,089)	(4,949)	(33,131)	(894)	(5,948)	(786)	(47,798)
Reclasificaciones	-	(1,266)	(17,464)	1,200	158	16,721	615	36	-	-
Traslados de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	1,694	-	-	-	1,694
Ajuste por conversión	(1,140)	7	611	533	1,105	41,519	364	625	335	43,959
Saldo a 30 de septiembre de 2021	230,269	1,928	60,321	203,366	36,540	1,695,157	51,993	139,191	9,978	2,428,743
DEPRECIACIÓN ACUMULADA										
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	-	-	56,165	23,874	998,952	40,690	116,317	8,938	1,244,936
Cargos del año	-	-	-	6,132	1,124	59,467	2,209	7,644	398	76,974
Retiros	-	-	-	(1,287)	(2,604)	(25,951)	(861)	(5,410)	(755)	(36,868)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	3	(3)	-	-
Traslados de activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	480	-	-	-	480
Ajuste por conversión	-	-	-	692	415	27,395	296	587	294	29,679
Saldo a 30 de septiembre de 2021	-	-	-	61,702	22,809	1,060,343	42,337	119,135	8,875	1,315,201
Valor neto a 30 de septiembre de 2021	230,269	1,928	60,321	141,664	13,731	634,814	9,656	20,056	1,103	1,113,542
Valor neto a 31 de diciembre de 2020	231,409	1,092	47,927	146,796	12,950	660,542	10,318	25,570	1,366	1,137,970

A la fecha no se presentan activos fijos pignorados en garantía del cumplimiento de deudas.

12. 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 2020	4.778	328.078	119.636	857	12.689	8.533	474.571
Adiciones	-	38.912	10.753	-	4.436	1.394	55.495
Retiros	-	(36.230)	(133)	-	(6.708)	(748)	(43.819)
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(1.694)	-	-	-	(1.694)
Ajuste por conversión	-	7.433	(2.234)	(16)	-	251	5.434
Saldo a 30 de septiembre de 2021	4.778	338.193	126.328	841	10.417	9.430	489.987
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	76.753	16.525	206	7.295	3.519	104.298
Cargos del año	-	33.242	5.983	75	2.707	1.466	43.473
Retiros	-	(21.452)	(26)	-	(6.113)	(569)	(28.160)
Reclasificación a propiedades, planta y equipo	-	-	(480)	-	-	-	(480)
Ajuste por conversión	-	3.249	(269)	(6)	-	121	3.095
Saldo a 30 de septiembre de 2021	-	91.792	21.733	275	3.889	4.537	122.226
Valor neto a 30 de septiembre de 2021	4.778	246.401	104.595	566	6.528	4.893	367.761
Valor neto a 31 de diciembre 2020	4.778	251.325	103.111	651	5.394	5.014	370.273

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021, sigue a continuación:

Detalle	Desarrollo ERP	Software	Derechos	Marcas	Licencias	Total
COSTO						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	67.572	3.520	1.474	10.166	58.358	141.090
Adiciones	-	-	-	-	1.413	1.413
Retiros	-	(102)	(1.474)	-	(182)	(1.758)
Reclasificaciones	(644)	(2.966)	-	-	3.610	-
Ajuste por conversión	155	6	-	-	296	457
Saldo a 30 de septiembre de 2021	67.083	458	-	10.166	63.495	141.202
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	66.089	3.086	1.474	777	47.896	119.322
Cargos del año	157	13	-	-	4.168	4.338
Retiros	-	(28)	(1.474)	-	(159)	(1.661)
Reclasificaciones	-	(2.626)	-	-	2.626	-
Ajuste por conversión	154	2	-	-	289	445
Saldo a 30 de septiembre de 2021	66.400	447	-	777	54.820	122.444
Valor neto a 30 de septiembre de 2021	683	11	-	9.389	8.675	18.758
Valor neto a 31 de diciembre de 2020	1.483	434	-	9.389	10.462	21.768

14. Obligaciones financieras

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Sobregiros	6.243	3.171
Préstamos con entidades financieras	239.297	494.947
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	61.740	59.203
Total	307.280	557.321
	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos con entidades financieras	1.330.015	1.094.969
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	87.697	102.763
Total	1.417.712	1.197.732

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

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
A la demanda o en un año	307.280	557.321
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	883.266	1.058.980
Después de cinco años	534.446	138.752
Menos: valor pagadero dentro de 12 meses	<u>(307.280)</u>	<u>(557.321)</u>
Valor pagadero a largo plazo	<u>1.417.712</u>	<u>1.197.732</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.

15. Títulos emitidos

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Bonos a largo plazo	297.150	296.509
Total	<u>297.150</u>	<u>296.509</u>

A 30 de septiembre de 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$38.614 y \$251.573, 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.

<u>Serie-Subserie</u>	<u>Monto emitido</u>	<u>Tasa/Margen de corte</u>
Serie A - A10 -10 años IPC + Margen E.A.	40.000	3,5%
Serie C - C5 - 5 años Tasa fija E.A.	<u>260.000</u>	<u>6,85%</u>
Total	<u>300.000</u>	

16. 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:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	439.492	447.341
Costos y gastos por pagar	61.824	22.371
Retenciones por pagar	11.575	16.898
Anticipos y avances recibidos	8.929	9.210
Dividendos por pagar	448	529
Aportes por pagar	16.197	15.582
Ingresos recibidos por anticipado	5.820	8.110
Regalías por pagar	8	1.197
Otras cuentas por pagar	44.782	38.312
Total	<u>589.075</u>	<u>559.550</u>

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.

17. Otros pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos con entidades financieras se presentan en la Nota 14, como parte de las obligaciones financieras. Los otros pasivos por arrendamientos con otros terceros diferentes a entidades financieras se presentan a continuación:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto plazo	36.150	39.115
Largo plazo	175.235	157.511
Total	<u>211.385</u>	<u>196.626</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 30 de septiembre de 2021, es como sigue:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	92.819	94.601
Más de 5 años	82.416	62.910
	<u>175.235</u>	<u>157.511</u>

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021, 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 \$16.447.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 30 de septiembre de 2021 fue de 9,19%.

Dentro de los arrendamientos con terceros se encuentra Amsel Inversiones S.A. relacionado en la nota 23.

18. Otros pasivos financieros

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

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2020</u>
Corto Plazo		
Coberturas flujos de caja – Swaps	-	28
Total	<u>-</u>	<u>28</u>

Instrumentos de cobertura

i. Forwards

A 30 de septiembre de 2021 y al cierre del año 2020, la Organización no tiene contratos forwards vigentes.

ii. Swaps de intereses

Al cierre del año 2020, la Organización tenía vigentes dos (2) contratos de swaps de tasa de interés, para créditos indexados a TIIE.

El valor nominal de los contratos al cierre del año 2020, asciende a \$3.465.

iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021, la Organización no ha reconocido transferencias entre los niveles de jerarquía utilizados en la valoración de los instrumentos de cobertura.

19. Beneficios a los empleados

El pasivo por beneficios a los empleados se compone de:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	40.240	43.121
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	6.608	6.304
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.329	3.109
Intereses sobre las cesantías	1.061	2.250
Salarios	1.074	2.066
Desahucio	1.144	947
Vacaciones	26.637	25.670
Cesantías	17.005	19.616
Bonificaciones	27.931	7.963
Otros beneficios a los empleados	37.990	23.605
Total	163.019	134.651
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	94.987	69.968
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	68.032	64.683

20. 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2020.

21. 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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2020.

22. 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 29 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 2020, 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 85% del endeudamiento de la Organización es a largo plazo, y ésta ha cumplido con sus obligaciones.

23. 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 periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	1° de enero a 30 de septiembre 2021		A 30 de septiembre de 2021		
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Otros pasivos por arrendamientos (nota 17)
Asociadas y Negocios Conjuntos						
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	127	21	1.006	20	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	138	-
Alcard S.A.	Argentina	-	-	92	5	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	2.208	99	-	-	3.442
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	172	-	-	-	-
Forco S.A.	Colombia	-	-	43	-	-
Fundación Carvajal	Colombia	217	303	24	12	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	1.166	-	1.821	108	-
Total		3.890	423	3.251	283	3.442

	País	1° de enero a 30 de septiembre 2020		A 31 de diciembre de 2020		Otros pasivos por arrendamientos (nota 17)
		Ingresos	Costos y gastos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
Asociadas y negocios conjuntos						
Securid S.A.S.	Colombia	-	7	-	-	-
Zonamerica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	256	-	1.026	-	-
Otras partes relacionadas						
Accionistas	Colombia	-	-	265	5.562	-
Alcard S.A.	Argentina	-	-	83	5	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	1.470	676	-	-	16.079
Bimex Colombiana Ltda.	Colombia	-	-	300	472	-
Fundación Carvajal	Colombia	639	309	55	-	-
Inversantamónica S.A.	Colombia	1.088	-	15.282	108	-
Total		3.453	992	17.011	6.147	16.079

24. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 30 de septiembre de 2021	1° de enero a 30 de septiembre de 2020	1° de julio a 30 de septiembre de 2021	1° de julio a 30 de septiembre de 2020
Ingresos financieros:				
Intereses y otros rendimientos financieros	1.855	2.316	385	795
Ajuste al valor presente neto	(62)	17	(179)	39
Otros ingresos financieros	1	2	-	1
Total	1.794	2.335	206	835
Costos financieros				
Intereses y gastos bancarios	102.995	115.093	36.644	36.984
Descuentos comerciales condicionados	2.898	1.848	1.375	440
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	2.560	2.791	970	926
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	13.063	13.165	4.465	3.868
Ajuste al valor presente neto	(11)	235	16	99
Otros gastos financieros	2	261	(39)	124
Total	121.507	133.393	43.431	42.441

25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 30 de septiembre de 2021	1° de enero a 30 de septiembre de 2020	1° de julio a 30 de septiembre de 2021	1° de julio a 30 de septiembre de 2020
Impuesto de renta	53.896	24.310	21.991	9.843
Total impuesto corriente	53.896	24.310	21.991	9.843
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	26.392	(14.101)	15.530	(2.120)
Total gasto por impuesto a las ganancias	80.288	10.209	37.521	7.723

La ley 2155 del 14 de septiembre de 2021, modificó la tarifa de renta general para personas jurídicas domiciliadas en Colombia, ahora a partir del año gravable 2022 la tarifa es del 35%, con sobretasa para las entidades financieras hasta el 2025 de 3% adicionales.

De acuerdo con lo anterior al cierre del 30 de septiembre, se utilizó para el cálculo del impuesto diferido la nueva tasa.

Adicionalmente introdujo cambios en materia tributaria, entre ellos, el beneficio de auditoría por los años 2022 y 2023 para contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta respecto del año inmediatamente anterior, de tal manera que cuando el incremento sea de al menos el 35%, el término de firmeza de la declaración de renta será de 6 meses; si el porcentaje de aumento es al menos el 25%, la firmeza será en 12 meses. De igual manera disminuyó el porcentaje de descuento tributario que se esperaba por impuesto de Industria y Comercio, dejándolo en el 50% y no en el 100%.

26. 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 septiembre de 2021	Ingresos del 1° de enero a 30 de septiembre de 2020	Ingresos del 1° de julio a 30 de septiembre de 2021	Ingresos del 1° de julio a 30 de septiembre de 2020
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	1.327.487	890.808	521.894	355.350
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	592.910	506.799	239.312	148.347
Carvajal Educación	Producción y venta de productos escolares, de oficina y juegos.	244.167	190.075	104.883	64.100
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	364.571	383.602	126.326	124.739
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	127.197	111.338	44.240	38.004
Eliminaciones intersegmentos		(151.144)	(114.823)	(62.013)	(37.541)
Total ingresos		2.505.188	1.967.799	974.642	692.999

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 septiembre de 2021
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	243.044	518.763	354.074	1.319.951	69.356	2.505.188	-	2.505.188
Ingresos intersegmentos	1.123	74.147	10.497	7.536	57.841	151.144	(151.144)	-
Ingresos segmentos	244.167	592.910	364.571	1.327.487	127.197	2.656.332	(151.144)	2.505.188
Costo de ventas	174.455	498.870	290.705	857.707	78.862	1.900.599	(86.625)	1.813.974
Otros ingresos	3.315	4.184	5.505	6.927	3.085	23.016	(1.781)	21.235
Gastos de ventas	60.150	72.967	31.538	191.099	8.593	364.347	(31.120)	333.227
Gastos de administración	19.846	13.762	34.116	40.680	27.510	135.914	(31.932)	103.982
Otros gastos	852	934	549	6.174	12.567	21.076	(26)	21.050
Otras ganancias (pérdidas)	(1.761)	11	3.101	3.633	1.375	6.359	(258)	6.101
Ingresos financieros	313	246	670	1.375	4.235	6.839	(5.045)	1.794
Costos financieros	16.575	18.420	3.164	31.806	56.687	126.652	(5.145)	121.507
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	8.533	(6.597)	(172)	9.101	3.094	13.959	(6)	13.953
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	477	-	-	(2.812)	(2.335)	-	(2.335)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(17.311)	(13.722)	13.603	221.057	(48.045)	155.582	(3.386)	152.196
Depreciaciones y amortizaciones	6.013	28.819	19.714	58.670	12.646	125.862	(1.077)	124.785
Activo	400.631	866.551	353.348	1.659.522	1.899.391	5.179.443	(1.493.667)	3.685.776
Inversiones contabilizadas utilizando del MPP	-	-	-	-	20.271	20.271	-	20.271
Pasivo	550.622	531.852	201.446	1.006.812	1.283.438	3.574.170	(378.456)	3.195.714

27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre del 2021.

28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 fueron:

	<u>Septiembre 2021</u>	<u>Septiembre 2020</u>
Dividendos pagados	7.348	17.810
Dividendos decretados	2.291	22.850

29. 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 26).

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.

Todas estas acciones, junto con el comienzo de la reactivación económica en algunos países, han permitido que los resultados de los nueve meses del año reflejaran una mejora importante frente los resultados de los nueve meses del año anterior. No obstante, continúa existiendo cierto grado de incertidumbre frente a la velocidad de la reactivación económica en algunos países y negocios.

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

30. Hechos relevantes

Mediante el Decreto 2046 del 12 de noviembre de 2019 se reglamentó la implementación de las Sociedades de Beneficio e Interés Colectivo (BIC), creadas mediante la Ley 1901 de 2018.

Se entiende por Sociedad de Beneficio e Interés Colectivo (BIC) aquella empresa que combina las ventajas de su actividad comercial y económica, con acciones concretas para propender por el bienestar de sus trabajadores, aportar a la equidad social del país y contribuir a la protección del medio ambiente.

Todo esto dentro de un marco de modelo de negocio y gobierno corporativo, caracterizados por la responsabilidad social y ambiental, la transparencia, las buenas prácticas, la visión innovadora y el seguimiento, medición y reporte de resultados.

Carvajal Servicios S.A.S BIC, Carvajal Espacios S.A.S. BIC, Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC y Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC. empresas de la Organización, desde el mes de octubre del presente año se acogieron a este modelo.

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

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

El 20 de octubre de 2021 fue emitido por parte del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo el Decreto 1311 de 2021 que permite a los preparadores de información financiera bajo las Normas Colombianas de Contabilidad e Información Financiera (NCIF) optar por reconocer directamente en el patrimonio los efectos del impuesto diferido por los cambios en tarifa producto de la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021.

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados condensados, la Organización se encuentra en proceso de análisis de la aplicabilidad del decreto de los efectos reconocidos en estos estados financieros.

Salvo lo mencionado anteriormente, no se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros intermedios condensados y hasta la fecha de su aprobación que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Financiera reflejada en los estados financieros con corte al 30 de septiembre de 2021.

CARVAJAL S.A. y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Anexo 1

A 30 de septiembre de 2021

Cifras en millones de pesos colombianos

Razón social	País	% de participación controladora	Activo 2021	Pasivo 2021	Patrimonio 2021	Utilidad (pérdida) neta 2021	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100,00%	1.638	530	1.108	244	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100,00%	-	5.199	(5.199)	(123)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100,00%	30.980	6.862	24.118	6.001	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100,00%	7.613	6.705	908	-	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91,81%	1.447	77	1.370	590	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100,00%	67	4.575	(4.508)	3	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	19.669	9.998	9.671	1.210	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. S.	COLOMBIA	100,00%	293.942	312.457	(18.515)	(24.957)	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99,79%	608.827	386.907	221.920	40.781	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	180.886	84.304	96.582	7.895	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A.	COLOMBIA	100,00%	5.958	1.581	4.377	(833)	Corretaje de valores y de contratos de productos básicos, administración de pagos de bajo valor
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	12.801	13.193	(392)	(5.985)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60,00%	87.365	48.684	38.681	2.976	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S	COLOMBIA	100,00%	36.213	35.654	559	(1.707)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA & PAPEL S.A.	COLOMBIA	99,43%	854.353	507.120	347.233	(11.867)	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99,43%	112.349	79.781	32.568	194	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99,43%	2.952	15.637	(12.685)	(1.163)	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99,43%	41.722	34.960	6.762	470	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	638.910	486.398	152.512	(13.951)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S.	COLOMBIA	100,00%	80.048	43.628	36.420	(2.234)	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100,00%	39.072	1.727	37.345	131	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100,00%	5.846	7.166	(1.320)	(2.136)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100,00%	71.149	36.382	34.767	3.210	Productor y comercializador de productos escolares, de oficina y juegos que desarrollan habilidades
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99,79%	1.269	373	896	(515)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100,00%	1.560	725	835	69	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100,00%	5.345	7.076	(1.731)	(22)	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99,43%	15.817	2	15.815	(248)	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100,00%	140	-	140	(110)	Comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99,79%	175.012	112.432	62.580	12.774	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100,00%	2.255	10.825	(8.570)	(287)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100,00%	3.268	36	3.232	15	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	204.721	183.140	21.581	404	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	27.248	3.703	23.545	52	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99,79%	477.382	321.991	155.391	21.126	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100,00%	19.161	11.121	8.040	2.526	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100,00%	4.921	2	4.919	(19)	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100,00%	-	11.504	(11.504)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100,00%	541.596	221.768	319.828	15.736	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100,00%	-	3.624	(3.624)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100,00%	57.805	197.085	(139.280)	(3.424)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100,00%	15.143	6.548	8.595	(457)	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC	PANAMÁ	100,00%	17.696	3.285	14.411	(54)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99,79%	217.482	30.923	186.559	(2.555)	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100,00%	42.158	16.376	25.782	125	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100,00%	8.265	5.369	2.896	(53)	Inactiva
YEZA CORP	PANAMÁ	52,73%	(3.524)	-	(3.524)	111	Inversionista
PERÚANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91,81%	565.227	298.793	266.434	68.473	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91,81%	17.961	10.020	7.941	8.037	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91,81%	8.392	5.357	3.035	354	Elaboración de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100,00%	3.129	1.137	1.992	1.187	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
CONVERMEX USA CORP.	USA	99,79%	30.343	11.417	18.926	6.885	Distribución de empaques