Carvajal S.A.

Estados Financieros Intermedios Separados 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 separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2021 y los correspondientes estados intermedios condensados 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.

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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 12:06:28 -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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 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**	2.577	5.504
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		63	63
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	67.849	56.200
Activos por impuestos		891	745
Activos corrientes		**71.380**	**62.512**
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**9**	182.969	221.730
Inversiones en subsidiarias	**6**	1.268.426	1.172.714
Activos por impuestos diferidos	**11**	20.904	15.513
Activos no corrientes		**1.472.299**	**1.409.957**
Total activo		**1.543.679**	**1.472.469**

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

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ Fecha: 2021.11.11 15:24:08 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA Fecha: 2021.11.11 13:42:02 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES Fecha: 2021.11.11 12:06:59 -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 separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE SEPTIEMBRE 2021 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2020 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	**7**	39.229	43.563
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		12.486	177
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	4.395	9.831
Pasivos por impuestos		339	497
Pasivos corrientes		**56.449**	**54.068**
Obligaciones financieras	**7**	401.145	391.150
Títulos emitidos	**8**	297.150	296.509
Cuentas por pagar a partes relacionadas	**9**	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		**703.267**	**692.631**
Total pasivo		**759.716**	**746.699**
Patrimonio			
Capital emitido	**12**	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		305.421	305.421
Reservas de ORI		(114.147)	(108.229)
Ganancias acumuladas		591.052	526.941
Total patrimonio		**783.963**	**725.770**
Total pasivo y patrimonio		**1.543.679**	**1.472.469**

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

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:24:39 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:42:30 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:07:23 -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 resultados separados 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 (*excepto el resultado neto por acción*)

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020
	NOTA	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	102.943	(60.431)	71.563	(5.608)
Otros ingresos		29	58	-	2
Gastos de administración		1.474	1.961	381	367
Otros gastos		12.241	21	4.080	2
Resultados de actividades de operación		**89.257**	**(62.355)**	**67.102**	**(5.975)**
Ingresos financieros	10	7.290	7.903	2.444	2.765
Costos financieros	10	37.905	41.754	13.369	13.017
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		80	131	15	24
Resultado antes de impuesto a las ganancias		**58.722**	**(96.075)**	**56.192**	**(16.203)**
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	11	5.389	(1.564)	2.944	275
Resultado neto del periodo		**64.111**	**(97.639)**	**59.136**	**(15.928)**
Resultado neto por acción básica y diluida		**39,57**	**(60,27)**	**36,50**	**(9,83)**

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

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:24:58 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:42:53 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:07:48 -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 separados 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

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	01 DE JULIO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020
	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto del periodo	**64.111**	**(97.639)**	**59.136**	**(15.928)**
Otros resultados integrales				
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos				
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	-	40	-	-
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	(5.918)	11.701	(15.108)	13.387
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos	**(5.918)**	**11.741**	**(15.108)**	**13.387**
Otros resultados integrales, netos de impuestos	**(5.918)**	**11.741**	**(15.108)**	**13.387**
Total resultado integral	**58.193**	**(85.898)**	**44.028**	**(2.541)**

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

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:25:20 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:43:14 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:08:05 -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 separado condensado de periodo intermedio (no auditado)

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

En millones de pesos colombianos

			Reservas de ORI			
	Capital emitido	**Reservas legales y estatutarias**	**Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias**	**Subtotal reservas de ORI**	**Ganancias acumuladas**	**Total patrimonio**
Saldo a 31 de diciembre de 2020	**1.637**	**305.421**	**(108.229)**	**(108.229)**	**526.941**	**725.770**
Resultado integral del periodo						
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	64.111	**64.111**
Otros resultados integrales	-	-	(5.918)	(5.918)	-	**(5.918)**
Total resultado integral	**-**	**-**	***(5.918)***	***(5.918)***	***64.111***	***58.193***
Saldo a 30 de septiembre de 2021	**1.637**	**305.421**	**(114.147)**	**(114.147)**	**591.052**	**783.963**

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:25:50 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:43:37 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:08:34 -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 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

			Reservas de ORI				
	Capital emitido	**Reservas legales y estatutarias**	**Reserva de coberturas**	**Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias**	**Subtotal reservas de ORI**	**Ganancias acumuladas**	**Total patrimonio**
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	-	(612)	-	-	-	-	(612)
Decreto dividendos	-	(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 son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:26:11 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:43:57 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES

Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:08:59 -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 separados condensados de periodo intermedio (no auditado)
Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020
En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2021	01 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE 2020
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	64.111	(97.639)
Ajustes por:		
Costos financieros	37.905	41.754
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro	(102.943)	60.431
(Ingreso) gasto por impuesto de renta diferido	(5.391)	1.390
Gasto por impuesto de renta corriente y años anteriores	2	174
Subtotal	**(6.316)**	**6.110**
Cambios en:		
(Incremento) disminución en activos por impuestos corrientes	(146)	20
Incremento en inversiones	(19)	(77)
Incremento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(123)	(56.989)
Incremento (disminución) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	12.309	(1.413)
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(205)	(28.700)
Disminución en pasivos por impuestos corrientes	(758)	(612)
Dividendos recibidos	28.568	26.112
Flujo procedente de actividades de operación	**33.310**	**(55.549)**
Devolución de impuesto de renta	598	352
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por actividades de operación	**33.908**	**(55.197)**
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	208.581	422.571
Pago de obligaciones financieras y títulos emitidos	(208.835)	(300.914)
Pago de intereses y otros costos financieros	(31.330)	(35.443)
Readquisición de acciones	(160)	(252)
Dividendos pagados	(5.091)	(16.605)
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiación	**(36.835)**	**69.357**
(Disminución) incremento en efectivo y equivalentes de efectivo	**(2.927)**	**14.160**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	**5.504**	**194**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**2.577**	**14.354**

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

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:26:29 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:44:19 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2021.11.11 12:09:16 -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 intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, los cuales se han tomado fielmente de los libros.

VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ

Firmado digitalmente por VICTORIA EUGENIA ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2021.11.11 15:26:49 -05'00'

VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA

Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2021.11.11 13:44:42 -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 2021 y 2020
(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 2021 y 31 diciembre de 2020 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 2021 y 2020.

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 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 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 2020.

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 2020 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 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 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. 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 2020 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.

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 2021:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2020	**1.172.714**
Dividendos decretados por las subsidiarias	(34.228)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	11.901
Compra de 3.773 acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto de Carvajal Empaques S.A.	19
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	118.020
Saldo final a 30 de septiembre de 2021	**1.268.426**

(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 de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias de ($15.077) por la pérdida por método de participación y de ($17.819) por otras variaciones patrimoniales.

Durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 se registró la fusión de la subsidiara Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S. (entidad absorbida), con la sociedad Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. (entidad absorbente).

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de septiembre de 2021 y actividad económica:

A 30 de septiembre de 2021

SUBSIDIARIA	PAÍS	PARTICIPACIÓN 2021	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	188.657	84.304	104.353	1.522	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	44.368	1.727	42.641	1.899	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones de comunicación S.A.S.	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	80.048	45.199	34.849	(2.234)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.087.573	394.521	693.052	151.445	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	853.834	512.230	341.604	(13.008)	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	290.489.420	12.801	13.193	(392)	(5.985)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	293.942	312.457	(18.515)	(24.957)	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	653.969	493.410	160.559	(21)	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	19.669	9.998	9.671	1.210	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	00,00 %	5.042	33.561	37.146	(3.585)	(1.729)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	71.149	36.382	34.767	3.274	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	294.841	221.768	73.073	25.623	Via Tocumen 400 Mts después de Harinas del Istmo, Ciudad de Panamá	Inversionista.

Todas las acciones que posee la Sociedad son ordinarias, salvo en Carvajal Empaques S.A. que posee 28.451.796 de acciones preferentes.

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	39.229	43.563
Total	**39.229**	**43.563**
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	401.145	391.150
Total	**401.145**	**391.150**

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 30 de septiembre de 2021:

	Septiembre 2021
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	278.193
Después de cinco años	122.952
Valor pagadero a largo plazo	**401.145**

El costo promedio ponderado de la deuda durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 fue 7,68 % E.A.

Todas las obligaciones están denominadas en pesos colombianos.

8. TÍTULOS EMITIDOS

	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Largo plazo		
Bonos	297.150	296.509
Total	**297.150**	**296.509**

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 2021 los valores razonables de los títulos vigentes de la 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.

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 2021 y 2020, los saldos de cuentas por cobrar y por pagar y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

		Del 01 de enero a 30 de septiembre de 2021		A 30 de septiembre de 2021	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	5.265	-	119.173	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	442	19	25.032	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	774	-	28.703	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	-	11.876	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	564	-	10.105	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	33	-	11	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	Colombia	95	-	2.631	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	104	-	3.031	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	49.224	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	767	-
Subtotal Subsidiarias		**7.277**	**19**	**250.553**	**9.241**
Accionistas	Colombia	-	-	265	126
Subtotal Accionistas		**-**	**-**	**265**	**126**
Total		**7.277**	**19**	**250.818**	**9.367**

		Del 01 de enero a 30 de septiembre de 2020		A 31 de diciembre de 2020	
	País	Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	5.604	-	118.449	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	479	75	14.020	-
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	771	-	28.215	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S.	Colombia	-	384	17.228	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	611	14	10.105	-
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	57	-	1.192	-
Carvajal Soluciones en Tecnología S.A.S.	Colombia	128	-	2.603	-
Carvajal Espacios S.A.S.	Colombia	109	-	3.049	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	81	-	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	82.118	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	686	-
Subtotal Subsidiarias		**7.759**	**554**	**277.665**	**9.241**
Accionistas	Colombia	-	-	265	5.562
Subtotal Accionistas		**-**	**-**	**265**	**5.562**
Total		**7.759**	**554**	**277.930**	**14.803**

Corto plazo

	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	67.849	56.200
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.395	9.831

Largo plazo

	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (2)	182.969	221.730
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.

(2) La disminución de las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo corresponde principalmente al reconocimiento en cuentas por cobrar del resultado del método de participación con subsidiarias.

Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 y 2020, asciende a:

	01 de enero a 30 de septiembre 2021	01 de enero a 30 de septiembre 2020
Honorarios a miembros de Junta Directiva	685	491

10. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 y 2020 por valor de $7.290 y $7.903, 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 2021 y 2020 por valor de $37.905 y $41.754, 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 2021	01 de enero a 30 de septiembre 2020	01 de julio a 30 de septiembre 2021	01 de julio a 30 de septiembre 2020
Impuesto de renta corriente	-	(174)	-	23
Impuesto de renta años anteriores	(2)	-	-	-
Impuesto de renta diferido	5.391	(1.390)	2.944	252
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	**5.389**	**(1.564)**	**2.944**	**275**

B. Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Septiembre 2021	Diciembre 2020
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	17.157	15.529
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	3.747	(16)
Total impuesto diferido activo neto	**20.904**	**15.513**

El 14 de septiembre de 2021 fue sancionada la ley 2155 denominada "ley de inversión social", la cual modificó la tarifa de renta general para personas jurídicas, y 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 a 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 auditoria 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%.

12. CAPITAL

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

Acciones suscritas y pagadas	Acciones readquiridas	Acciones en circulación
1.636.929.895	16.844.891	1.620.085.004

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. No obstante, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad para mitigar éstos, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2020, 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 93% del endeudamiento de la Sociedad es a largo plazo, y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

14. DIVIDENDOS

Los dividendos pagados durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 y 2020 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de septiembre 2021	01 de enero a 30 de septiembre 2020
Dividendos pagados	5.091	16.605

15. EFECTOS Y MEDIDAS POR LA PANDEMIA DEL COVID – PARO NACIONAL

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.

La Sociedad y sus 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 algunos países, han permitido que los resultados del periodo terminado el 30 de septiembre del año reflejara una mejora importante frente los resultados del mismo periodo 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 Sociedad continúan realizando un seguimiento estricto sobre las operaciones de la Sociedad y sus subsidiarias, 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 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.

17. 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 separados intermedios condensados, la Sociedad 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 separados 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.

.