

Carvajal S.A. y Compañías Relacionadas

*Estados Financieros Intermedios Consolidados
Condensados por los trimestres terminados el 31
de marzo de 2022 y 2021*



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 31 de marzo de 2022 y los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres 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.

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 31 de marzo de 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.

Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000
Fax. +57 (601) 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 (604) 369 8400
Fax: +57 (604) 369 8484

Ernst & Young Audit S.A.S.

Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280
Fax: +57 (602) 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 (605) 385 2201
Fax: +57 (605) 369 0580



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

Firmado digitalmente
por CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.05.12
08:32:30 -05'00'

Cali, Colombia
12 de mayo de 2022

CARVAJAL S.A.

Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio

Con corte a 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021

En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 de MARZO 2022 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2021 (AUDITADO)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	385.647	359.110
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	654.042	663.567
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	2.631	2.579
Inventarios	7	561.466	508.707
Otros activos no financieros		18.807	29.208
Activos por impuestos		179.111	162.532
Otros activos financieros		1	8
Activos mantenidos para la venta	8	1.053	1.116
Activos corrientes		1.802.758	1.726.827
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	6	29.863	32.130
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	10	23.431	20.523
Propiedades, planta y equipo	11	1.132.111	1.134.817
Activos por derecho de uso	12	327.751	320.090
Propiedades de inversión		275.781	275.781
Plusvalía		162.786	162.786
Otros activos intangibles	13	15.734	17.020
Otros activos		1.689	1.785
Activos por impuestos diferidos		54.706	68.342
Activos no corrientes		2.023.852	2.033.274
Total activo		3.826.610	3.760.101

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTEZ

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTEZ
Fecha: 2022.05.12
08:32:44 -05'00'

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

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera consolidados condensados de periodo intermedio
Con corte a 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021
En millones de pesos colombianos

	NOTA	31 de MARZO 2022 (NO AUDITADO)	31 de DICIEMBRE 2021 (AUDITADO)
Pasivos			
Obligaciones financieras	14	280.048	301.163
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	16	643.524	648.114
Cuentas por pagar a partes relacionadas	23	30.696	506
Otros pasivos por arrendamientos	17	41.496	40.327
Beneficios a los empleados	19	86.316	103.003
Pasivos por impuestos		128.895	84.126
Otros pasivos financieros	18	106	-
Pasivos corrientes		1.211.081	1.177.239
Obligaciones financieras	14	1.386.470	1.372.514
Títulos emitidos	15	297.578	297.364
Otros pasivos por arrendamientos	17	111.593	115.137
Beneficios a los empleados	19	58.304	58.275
Otras provisiones		35.397	37.134
Pasivo por impuestos diferidos		87.348	84.498
Pasivos no corrientes		1.976.690	1.964.922
Total pasivo		3.187.771	3.142.161
Patrimonio			
Capital emitido	27	8.119	8.119
Prima de emisión		547	547
Reservas legales y estatutarias		405.702	354.422
Reservas de ORI		(40.301)	(40.731)
Resultados acumulados		217.291	249.710
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		591.358	572.067
Participaciones no controladoras		47.481	45.873
Total patrimonio		638.839	617.940
Total pasivo y patrimonio		3.826.610	3.760.101

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.05.12 08:32:58
.05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CARVAJAL S.A.**Estados de resultados consolidados condensados de periodo intermedio****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	TRIMESTRE	
		NO AUDITADO	
		1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2022	1° DE ENERO A 31 DE MARZO 2021
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.031.235	760.652
Costos de ventas		707.535	562.582
Ganancia bruta		323.700	198.070
Otros ingresos		5.523	6.886
Gastos de ventas		129.866	105.384
Gastos de administración		41.646	34.904
Otros gastos		2.192	5.741
Otras ganancias (pérdidas)		326	1.435
Resultados de actividades de operación		155.845	60.362
Ingresos financieros	24	1.213	1.187
Costos financieros	24	44.562	37.882
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(7.497)	10.285
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas		(477)	(331)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		104.522	33.621
Gasto por impuesto a las ganancias	25	52.793	19.451
Resultado neto del periodo		51.729	14.170

Resultado neto atribuible a:

Propietarios de la controladora	49.100	11.600
Participaciones no controladoras	2.629	2.570

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)Jose Alexander Castro V.
Contador (*)
T.P. 72788-T

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.05.12
08:33:11 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CARVAJAL S.A.
 Estados de otros resultados integrales consolidados condensados de periodo intermedio
 Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021
 En millones de pesos colombianos

	TRIMESTRE (NO AUDITADO)	
	31 DE MARZO 2022	31 DE MARZO 2021
Resultado neto del periodo	51.729	14.170
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u><i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>		
Remediones de pasivos por beneficios definidos	(8)	(82)
<u><i>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>(8)</u>	<u>(82)</u>
<u><i>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>		
Ajustes por conversión	938	12.667
Coberturas de flujo de efectivo – porción efectiva de cambios en el valor razonable	(7)	12
<u><i>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</i></u>	<u>931</u>	<u>12.679</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	923	12.597
Total resultado integral	52.652	26.767
Resultado integral total atribuible a:		
Propietarios de la controladora	49.522	23.166
Participaciones no controladoras	3.130	3.601

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN
 CAMILO AMPUDIA
 CORTES

Firmado digitalmente por
 CRISTHIAN CAMILO
 AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2022.05.12 08:33:27
 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CARVAJAL S.A.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado de periodo intermedio (no auditado)
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022
En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										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	Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	
Saldo a 31 de diciembre de 2021	8.119	547	354.422	(60.473)	1.995	17.747	(40.731)	249.710	572.067	45.873	617.940
Resultado integral total del año											
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	49.100	49.100	2.629	51.729
Otros resultados integrales	-	-	-	437	(7)	-	430	(8)	422	501	923
Total resultado integral	-	-	-	437	(7)	-	430	49.092	49.522	3.130	52.652
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos	-	-	(30.231)	-	-	-	-	-	(30.231)	-	(30.231)
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.522)	(1.522)
Traslado de la utilidad	-	-	81.511	-	-	-	-	(81.511)	-	-	-
Total contribuciones y distribuciones	-	-	51.280	-	-	-	-	(81.511)	(30.231)	(1.522)	(31.753)
Total transacciones con los propietarios de la Compañía	-	-	51.280	-	-	-	-	(81.511)	(30.231)	(1.522)	(31.753)
Saldo a 31 de marzo de 2022	8.119	547	405.702	(60.036)	1.988	17.747	(40.301)	217.291	591.358	47.481	638.839

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

Victoria Eugenia Arango M.
 Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2022.05.12 08:33:41 -05'00'
 Cristhian Camilo Ampudia C.
 Revisor Fiscal
 T.P. 155143-T
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CARVAJAL S.A.

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

Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021

En millones de pesos colombianos

	Atribuible a los propietarios de la Controladora										
	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas de ORI				Resultados acumulados	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
				Reserva de conversión	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Superávit por revaluación de activos	Subtotal reservas de ORI				
Saldo a 31 de diciembre de 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	-	-	-	-	-	-	-	11.600	11.600	2.570	14.170
Otros resultados integrales	-	-	-	11.636	12	-	11.648	(82)	11.566	1.031	12.597
Total resultado integral	-	-	-	11.636	12	-	11.648	11.518	23.166	3.601	26.767
Transacciones con propietarios de la Compañía											
Contribuciones y distribuciones											
Decreto dividendos a terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.326)	(1.326)
Total contribuciones y distribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.326)	(1.326)
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)	(1.345)	(1.346)
Saldo a 31 de marzo de 2021	8.119	547	354.422	(69.679)	2.007	17.774	(49.898)	101.520	414.710	38.661	453.371

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA CORTES
Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR -530
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

Firmado digitalmente por CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.05.12 08:33:55 -05'00'

CARVAJAL S.A.

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

Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021

En millones de pesos colombianos

	31 DE MARZO 2022	31 DE MARZO 2021
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	51.729	14.170
Ajustes por :		
Gasto deterioro de cartera y ajuste a su VPN	(2)	(220)
Gasto provisión de inventarios y ajuste a su VNR	1.332	1.731
Depreciación y amortización	41.343	41.678
Gasto intereses financieros	39.882	32.663
Gasto financieros de otros pasivos por arrendamiento	3.055	4.573
Recuperación de otros pasivos por arrendamientos	(36)	(720)
Impuesto de renta diferido	15.572	5.568
Impuesto de renta corriente	37.221	13.883
Pérdida por método de participación patrimonial	477	808
Utilidad neta en venta o retiro de propiedad, planta y equipo	(283)	5.053
Diferencia en cambio no realizada	4.258	(13.296)
SUBTOTAL	194.548	105.891
Cambios en:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(13.349)	58.829
(Incremento) disminución en inventarios	(54.157)	10.663
Disminución en otros activos financieros	8.131	6.054
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	687	(15.580)
Incremento (disminución) en impuestos por pagar	3.230	(7.674)
Disminución en beneficio a los empleados	(16.400)	(8.608)
(Disminución) incremento en provisiones	(157)	15
Incremento (disminución) en otros pasivos	106	(6)
Pagos de otros pasivos por arrendamientos	(21.864)	(12.327)
FLUJO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	100.775	137.257
Impuesto de renta pagado	(24.818)	(22.603)
FLUJO NETO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	75.957	114.654
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Readquisición de acciones	-	(180)
Incremento en inversiones	(3.385)	-
Incremento neto de propiedades, planta y equipo	(27.583)	(13.279)
Incremento neto en intangibles	(316)	(69)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(31.284)	(13.528)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Préstamos obtenidos, neto	(1.828)	(38.414)
Dividendos pagados	(777)	(6.312)
Pago de intereses y otros costos financieros	(32.068)	(29.662)
Ajuste por conversión y efecto por variación en tasas	16.537	(15.960)
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(18.136)	(90.348)
INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	26.537	10.778
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	359.110	259.710
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	385.647	270.488

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

(*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES
Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.05.12
08:34:10 -05'00'
Cristhian Camilo Ampudia C.
Revisor Fiscal
T.P. 155143-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR -530
(Véase mi informe del 12 de mayo de 2022).

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados condensados de período intermedio de Carvajal S.A., por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021. Estos estados financieros consolidados se prepararon con base en los estados financieros individuales o separados de las sociedades subordinadas, los cuales se tomaron fielmente de sus libros.

VICTORIA EUGENIA ARANGO M.
Representante Legal

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

CARVAJAL S.A. y Compañías relacionadas

Notas a los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021 (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 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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 trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021.

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 cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina
- 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 por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, 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 2021 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 2021.

A 1º de enero de 2022 no se han emitido nuevas normas o enmiendas para adopción.

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 2021, y por el año terminado a esa fecha.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Bancos	349.391	338.549
Cuentas de ahorro	2.065	3.243
Derechos fiduciarios	24.175	16.348
Fondos de caja menor	176	175
Otras inversiones a la vista	4.201	581
Títulos	2.567	-
Otros	3.072	214
Total	<u>385.647</u>	<u>359.110</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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Clientes	614.017	648.510
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.196	1.727
Anticipos y avances	23.420	23.130
Depósitos	715	750
Certificados de reembolso tributario	11.271	386
Anticipos de regalías	10.712	3.871
Préstamos a particulares	5	5
Reclamaciones	3.559	9.563
Ingresos por cobrar servicios	37.152	22.966
Deudores varios	28.883	33.109
Subtotal	731.930	744.017
Menos: Deterioro de cartera	(36.270)	(37.712)
Menos: Provisión de devoluciones y descuentos	(41.618)	(42.738)
Total	654.042	663.567

Largo plazo

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Depósitos	5.821	5.798
Cuentas por cobrar a trabajadores	2.685	2.846
Deudores varios	21.357	23.486
Total	29.863	32.130

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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Producto terminado	204.935	211.372
Materias primas	153.460	128.772
Materiales, repuestos y suministros	97.578	92.405
Producto en proceso	43.535	36.047
Inventario en tránsito	77.251	54.758
Subtotal	576.759	523.354
Menos: Provisión de inventarios	(13.558)	(12.770)
Menos: Ajuste al valor neto de realización	(1.735)	(1.877)
Total	561.466	508.707

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 se ajustó el inventario a su valor neto de realización, lo que generó una utilidad neta de \$ 142

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

8. Activos mantenidos para la venta

A 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, los activos destinados para la venta se componen de lo siguiente:

	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2021	1.075	41	1.116
Ajuste por conversión	(63)	-	(63)
Saldo a 31 de marzo de 2022	1.012	41	1.053

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:

Nombre de la empresa	País de operación	Porcentaje de participación	Principal actividad
Asociadas			
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Colombia	49,99%	Desarrollo de 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 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, es como sigue:

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	23.431	20.523
Total	23.431	20.523

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

A 31 de marzo de 2022	Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S.	Industrias Lehner S.A. en liquidación
Total activo	89.324	82
Total pasivo	47.154	7.976
Ingresos de actividades ordinarias	1.424	-
Pérdida neta	(926)	(107)

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, la Organización registró una pérdida por método de participación patrimonial por valor de \$ 477, 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 trimestre terminado el 31 de marzo 2022, 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	-	7.933	41.751	812	3.963	13.619	1.898	3.412	320	73.708
Retiros	-	(1)	-	(2.240)	(6.739)	(46.501)	(1.230)	(10.642)	(1.115)	(68.468)
Reclasificaciones	-	(910)	(62.420)	10.977	527	51.017	764	25	20	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	15.697	365	-	-	16.062
Ajuste por conversión	2.774	148	1.103	3.809	1.796	78.016	1.559	941	656	90.802
Saldo a 31 de diciembre de 2021	234.183	8.262	28.361	216.319	36.371	1.771.342	54.364	135.623	10.185	2.495.010
Adiciones	-	637	24.517	11	145	527	1.145	732	80	27.794
Retiros	-	-	-	-	-	(2.047)	(187)	(139)	(178)	(2.551)
Reclasificaciones	-	(401)	272	594	273	(736)	2	(4)	-	-
Ajuste por conversión	966	117	(312)	(4)	(415)	(19.122)	(118)	(323)	(116)	(19.327)
Saldo a 31 de marzo de 2022	235.149	8.615	52.838	216.920	36.374	1.749.964	55.206	135.889	9.971	2.500.926
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	-	-	-	8.314	1.469	81.911	3.009	10.147	522	105.372
Retiros	-	-	-	(1.376)	(4.209)	(34.345)	(1.112)	(10.018)	(1.082)	(52.142)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	(14)	3	(2)	13	-
Traslados desde activos por derecho de uso	-	-	-	-	-	4.796	202	-	-	4.998
Ajuste por conversión	-	-	-	1.816	708	51.875	1.150	886	594	57.029
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	-	-	64.919	21.842	1.103.175	43.942	117.330	8.985	1.360.193
Cargos del año	-	-	-	2.114	333	19.578	788	2.334	105	25.252
Retiros	-	-	-	-	-	(1.913)	(179)	(74)	(174)	(2.340)
Reclasificaciones	-	-	-	11	-	(11)	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	-	-	(322)	(128)	(13.331)	(117)	(299)	(93)	(14.290)
Saldo a 31 de marzo de 2022	-	-	-	66.722	22.047	1.107.498	44.434	119.291	8.823	1.368.815
Valor neto a 31 de marzo de 2022	235.149	8.615	52.838	150.198	14.327	642.466	10.772	16.598	1.148	1.132.111
Valor neto a 31 de diciembre de 2021	234.183	8.262	28.361	151.400	14.529	668.167	10.422	18.293	1.200	1.134.817

12. Activos por derecho de uso

Detalle	Terrenos	Construcciones y Edificaciones	Maquinaria y equipos	Equipo de Oficina	Equipo de tecnología	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	-	74.445	15.339	-	5.965	3.127	98.876
Retiros	-	(145.542)	(452)	-	(6.708)	(1.478)	(154.180)
Reclasificaciones	-	7	(93)	-	-	86	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(15.697)	(365)	-	-	(16.062)
Ajuste por conversión	-	18.643	4.832	40	-	448	23.963
Saldo a 31 de diciembre de 2021	4.778	275.631	123.565	532	11.946	10.716	427.168
Adiciones	-	22.345	8.645	-	144	189	31.323
Retiros	-	(9.292)	-	-	(470)	-	(9.762)
Reclasificaciones	-	1	(1)	-	-	-	-
Ajuste por conversión	-	(4.511)	1.423	8	-	(129)	(3.209)
Saldo a 31 de marzo de 2022	4.778	284.174	133.632	540	11.620	10.776	445.520
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
Saldo a 31 de diciembre de 2020	-	76.753	16.525	206	7.295	3.519	104.298
Cargos del año	-	45.240	8.235	103	3.655	2.051	59.284
Retiros	-	(50.293)	(725)	-	(6.113)	(1.118)	(58.249)
Reclasificaciones	-	(592)	595	(3)	-	-	-
Traslado a propiedades, planta y equipo	-	-	(4.796)	(202)	-	-	(4.998)
Ajuste por conversión	-	6.033	477	11	-	222	6.743
Saldo a 31 de diciembre de 2021	-	77.141	20.311	115	4.837	4.674	107.078
Cargos del año	-	10.867	1.979	18	1.025	604	14.493
Retiros	-	(1.282)	-	-	(458)	-	(1.740)
Reclasificaciones	-	4	(8)	4	-	-	-
Ajuste por conversión	-	(2.094)	106	1	-	(75)	(2.062)
Saldo a 31 de marzo de 2022	-	84.636	22.388	138	5.404	5.203	117.769
Valor neto a 31 de marzo de 2022	4.778	199.538	111.244	402	6.216	5.573	327.751
Valor neto a 31 de diciembre de 2021	4.778	198.490	103.254	417	7.109	6.042	320.090

13. Otros activos intangibles

El saldo y movimiento de los otros activos intangibles, durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, 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	-	31	-	-	3.761	3.792
Retiros	-	(409)	(1.474)	(1)	(7.150)	(9.034)
Reclasificaciones	(644)	(2.966)	-	-	3.610	-
Ajuste por conversión	211	15	-	-	514	740
Saldo a 31 de diciembre de 2021	67.139	191	-	10.165	59.093	136.588
Adiciones	-	-	-	-	321	321
Retiros	-	(2)	-	-	(5)	(7)
Reclasificaciones	-	(30)	13	-	17	-
Ajuste por conversión	(90)	-	-	-	(135)	(225)
Saldo a 31 de marzo de 2022	67.049	159	13	10.165	59.291	136.677
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
Saldo a 31 de diciembre de 2020	66.089	3.086	1.474	777	47.896	119.322
Cargos del año	204	16	-	2.445	5.842	8.507
Retiros	-	(332)	(1.474)	-	(7.143)	(8.949)
Reclasificaciones	-	(2.626)	-	-	2.626	-
Ajuste por conversión	211	9	-	-	468	688
Saldo a 31 de diciembre de 2021	66.504	153	-	3.222	49.689	119.568
Cargos del año	48	2	-	-	1.548	1.598
Retiros	-	(2)	-	-	-	(2)
Reclasificaciones	-	(3)	-	-	3	-
Ajuste por conversión	(90)	1	-	-	(132)	(221)
Saldo a 31 de marzo de 2022	66.462	151	-	3.222	51.108	120.943
Valor neto a 31 de marzo de 2022	587	8	13	6.943	8.183	15.734
Valor neto a 31 de diciembre 2021	635	38	-	6.943	9.404	17.020

14. Obligaciones financieras

Corto Plazo

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Sobregiros	8.546	826
Préstamos con entidades financieras	236.823	265.556
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	34.679	34.781
Total	<u>280.048</u>	<u>301.163</u>

Largo Plazo

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Préstamos con entidades financieras	1.240.159	1.228.900
Obligaciones por arrendamientos con entidades financieras	146.311	143.614
Total	<u>1.386.470</u>	<u>1.372.514</u>

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

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
A la demanda o en un año	280.048	301.163
En el segundo hasta el quinto año, inclusive	1.016.390	1.080.214
Después de cinco (5) años	370.080	292.300
Menos: valor pagadero dentro de doce (12) meses	(280.048)	(301.163)
Valor pagadero a largo plazo	<u>1.386.470</u>	<u>1.372.514</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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Bonos a largo plazo	297.578	297.364
Total	<u>297.578</u>	<u>297.364</u>

A 31 de marzo de 2022 los valores razonables de los títulos vigentes de las series A10 y C5 ascienden a \$35.881 y \$231.990, 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.	260.000	6,85%
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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	509.268	511.061
Costos y gastos por pagar	44.039	41.275
Retenciones por pagar	15.283	15.551
Anticipos y avances recibidos	14.688	17.693
Dividendos por pagar	1.509	765
Aportes por pagar	17.166	17.794
Ingresos recibidos por anticipado	5.771	9.191
Regalías por pagar	463	1.195
Otras cuentas por pagar	35.337	33.589
Total	<u>643.524</u>	<u>648.114</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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Corto plazo	41.496	40.327
Largo plazo	111.593	115.137
Total	<u>153.089</u>	<u>155.464</u>

El análisis de vencimientos de los otros pasivos por arrendamientos a largo plazo, a 31 de marzo de 2022, es como sigue:

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Entre: más de 1 año y menos de 5 años	80.099	80.051
Más de 5 años	31.494	35.086
	<u>111.593</u>	<u>115.137</u>

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, 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 \$8.497.

La tasa promedio ponderada aplicada a los pasivos por arrendamiento a 31 de marzo de 2022 fue de 7,94%.

18. Otros pasivos financieros

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

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Corto Plazo		
Coberturas valor razonable – Forwards	99	-
Coberturas flujos de caja – Forwards	7	-
Total	<u>106</u>	<u>-</u>

Instrumentos de cobertura

i. Forwards

Al 31 de marzo de 2022, la Organización con el fin de reducir su exposición al riesgo cambiario, contrató forwards de compra de divisas y cerró el período con quince (15) contratos vigentes. El valor nominal de los contratos vigentes al 31 de marzo de 2022 fue de USD 8.219.401, mientras que al cierre de 2021 no tenía contratos vigentes.

ii. Swaps de intereses

A 31 de marzo de 2022 y al cierre del año 2021, la Organización no tiene contratos de swaps vigentes.

iii. Medición a valor razonable de instrumentos de cobertura

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, 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>Marzo 2022</u>	<u>Diciembre 2021</u>
Pensión de jubilación (pasivo por beneficios definidos)	36.110	36.642
Otros beneficios post-empleo - Bonificación por pensión	11.779	5.821
Otros beneficios de largo plazo - Prima de antigüedad	3.267	2.207
Intereses sobre las cesantías	145	2.199
Salarios	729	1.718
Desahucio	1.180	1.212
Vacaciones	26.764	26.070
Cesantías	8.267	20.650
Bonificaciones	28.035	37.998
Otros beneficios a los empleados	28.344	26.761
Total	144.620	161.278
Menos: pasivos por beneficios a los empleados - corto plazo	86.316	103.003
Pasivos por beneficios a los empleados - largo plazo	58.304	58.275

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 no ha habido cambios significativos en los valores y procesos clasificados como probables a 31 de diciembre de 2021.

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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 no ha habido cambios significativos en los costos y procesos clasificados como contingencias posibles a 31 de diciembre de 2021.

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 2021, 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 trimestre terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, las compañías realizaron transacciones con asociadas, negocios conjuntos y otras partes relacionadas, así:

	País	Del 01 de enero al 31 de marzo 2022		A 31 de marzo de 2022	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	13	40	1.011	31
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	245	30.356
Alcard S.A.	Argentina	-	-	-	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	48	138	-	149
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	16	-	20	-
Fundación Carvajal	Colombia	66	196	29	52
Inversantamónica S.A.	Colombia	74	-	1.326	108
Total		217	374	2.631	30.696

	País	1° de enero a 31 de marzo 2021		A 31 de diciembre de 2021	
		Ingresos	Costos y Gastos	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Asociadas y Negocios Conjuntos					
Zonamérica Usuario Operador de Zona Franca S.A.S	Colombia	27	-	999	9
Otras partes relacionadas					
Accionistas	Colombia	-	-	245	126
Alcard S.A.	Argentina	421	231	-	-
Amsel Inversiones S.A.	Colombia	-	-	-	261
Bimex Colombiana Ltda	Colombia	-	-	20	-
Fundación Carvajal	Colombia	84	192	20	2
Inversantamónica S.A.	Colombia	183	-	1.295	108
Total		715	423	2.579	506

24. Ingresos y costos financieros

	1° de enero a 31 de marzo de 2022	1° de enero a 31 de marzo de 2021
Ingresos financieros		
Intereses y otros rendimientos financieros	520	1.151
Ajuste al valor presente neto	693	35
Otros ingresos financieros	-	1
Total	1.213	1.187
Costos financieros		
Intereses y gastos bancarios	38.845	31.705
Descuentos comerciales condicionados	1.596	711
Costo neto por intereses por beneficios a los empleados	824	850
Costos financieros de otros pasivos por arrendamientos	3.055	4.573
Ajuste al valor presente neto	58	42
Gastos intereses	84	-
Otros gastos financieros	100	1
Total	44.562	37.882

25. Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto de renta es el siguiente:

	1° de enero a 31 de marzo de 2022	1° de enero a 31 de marzo de 2021
Impuesto de renta	37.221	13.883
Total impuesto corriente	37.221	13.883
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	15.572	5.568
Total gasto por impuesto a las ganancias	52.793	19.451

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 por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022	Ingresos por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021
Carvajal Empaques	Producción y venta de artículos de empaques.	531.836	386.528
Carvajal Pulpa y Papel	Producción y venta de papel.	283.653	197.298
Carvajal Educación	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina	124.683	52.979
Carvajal Tecnología y Servicios	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos.	134.385	121.016
Otros	Producción y venta de muebles. Desarrollo de negocios inmobiliarios y arrendamientos.	47.593	43.022
Eliminaciones intersegmentos		(90.915)	(40.191)
Total ingresos		1.031.235	760.652

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 31 de marzo de 2022
Millones de pesos colombianos

	Educación	Pulpa	Tecnología	Empaques	Otros	Total	Eliminaciones	Consolidado Total
Ingresos terceros	124.193	224.053	126.987	529.153	26.849	1.031.235	-	1.031.235
Ingresos inter segmentos	490	59.600	7.398	2.683	20.744	90.915	(90.915)	-
Ingresos segmentos	124.683	283.653	134.385	531.836	47.593	1.122.150	(90.915)	1.031.235
Costo de ventas	83.994	216.992	111.480	332.246	28.762	773.474	(65.939)	707.535
Otros ingresos	361	2.218	1.152	1.338	1.316	6.385	(862)	5.523
Gastos de administración	8.684	5.147	12.284	15.700	10.854	52.669	(11.023)	41.646
Gastos de ventas	25.084	33.659	9.505	70.884	3.136	142.268	(12.402)	129.866
Otros gastos	109	323	113	1.076	570	2.191	1	2.192
Otras ganancias (pérdidas)	7	193	110	45	37	392	(66)	326
Ingresos financieros	139	895	186	282	1.383	2.885	(1.672)	1.213
Costos financieros	6.953	7.816	1.318	10.188	20.189	46.464	(1.902)	44.562
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta	(5.540)	3.191	(174)	(2.875)	(2.108)	(7.506)	9	(7.497)
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-	-	-	-	(477)	(477)	-	(477)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(5.174)	26.213	959	100.532	(15.767)	106.763	(2.241)	104.522
Depreciaciones y amortizaciones	2.032	9.551	6.184	20.356	3.489	41.612	(269)	41.343
Total activo	412.602	931.978	351.273	1.833.347	1.815.645	5.344.845	(1.518.235)	3.826.610
Inversiones contabilizadas utilizando el MPP	-	-	-	-	23.431	23.431	-	23.431
Total pasivo	553.824	561.409	205.754	1.112.042	1.249.993	3.683.022	(495.251)	3.187.771

27. Capital emitido

El capital no tuvo ninguna variación durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022.

A continuación, se encontrará el resumen de la composición accionaria de Carvajal S.A. y Carvajal propiedades e inversiones S.A.:

**CARVAJAL S.A.
COMPOSICIÓN ACCIONARIA
a 31 de diciembre de 2021**

Accionista	Número de acciones	Porcentaje participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23,26%
Carvajal Lourido y Cia. S.C.A.	108.283.620	6,68%
Otros accionistas con participación inferior al 5%	1.135.011.502	70,06%
Total acciones en circulación	1.620.085.004	100,00%

28. Dividendos

Los valores de dividendos pagados y decretados durante el trimestre terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021 fueron:

	<u>Marzo 2022</u>	<u>Marzo 2021</u>
Dividendos pagados	777	6.312
Dividendos decretados	31.753	1.326

29. Efectos y medidas por la pandemia del Covid-19

La Sociedad continuó con las 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, mantiene las medidas tendientes a optimizar los flujos de efectivo y cupos bancarios para el manejo de la liquidez, dentro de las que se incluyen: reducción de costos y gastos, control estricto del capital de trabajo, optimización de estructuras societarias y de negocios, entre otras. Adicionalmente, se han cumplido las directrices de los gobiernos en los países donde se tiene operación.

Todas estas acciones, junto con la reactivación de la economía y la demanda interna en los países donde operamos, han permitido que la sociedad y sus subsidiarias hayan tenido resultados muy positivos en el año, logrando la recuperación a niveles pre-pandemia.

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 donde se tiene operación, para asegurar el cumplimiento de éstas.

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

A la fecha de emisión de este informe, la Administración considera que no existen eventos subsecuentes que tengan impacto material en los estados financieros.

Anexo 1

A 31 de marzo de 2022. En millones de pesos colombianos

Razón social	Pais	% de participación controladora	Activo 2022	Pasivo 2022	Patrimonio 2022	Utilidad (pérdida) neta 2022	Actividad Económica
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.R.L.	ARGENTINA	100%	1,758	935	823	72	E-Business
CARGRAPHICS S.A.	ARGENTINA	100%	-	5,082	(5,082)	(62)	Inactiva
SILVER INSURANCE LIMITED	BERMUDAS	100%	24,054	671	23,383	3,211	Reaseguradora
AZURES INVERSIONES S.A.	CHILE	100%	7,442	6,554	888	(132)	Inactiva
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	CHILE	91.81%	1,683	52	1,631	(20)	Comercializador de soluciones integrales de empaques
FESA ALCARD S.A.	CHILE	100%	63	4,471	(4,408)	(5)	Inactiva
CARVAJAL SERVICIOS COMPARTIDOS S.A.S.	COLOMBIA	100%	18,082	8,187	9,895	333	Prestadora de servicios
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. S.	COLOMBIA	100%	306,649	315,173	(8,524)	(9,279)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A.	COLOMBIA	99.79%	574,121	428,148	145,973	9,376	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.S. BIC	COLOMBIA	100%	184,063	85,159	98,904	(1,419)	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
ASSENDA RED S.A. - EN LIQUIDACION	COLOMBIA	100%	2,299	252	2,047	(122)	En liquidación
CARVAJAL SERVICIOS S.A.S BIC	COLOMBIA	100%	10,597	15,243	(4,646)	(1,707)	Prestadora de servicios
AMERICAS BUSINESS PROCESS SERVICES S.A.	COLOMBIA	60%	87,673	47,813	39,860	254	Actividades de centros de llamadas (call center)
CARVAJAL ESPACIOS S.A.S BIC	COLOMBIA	100%	41,549	40,236	1,313	(1,119)	Producción y comercialización de muebles
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.	COLOMBIA	99.43%	896,308	532,518	363,790	3,111	Productora y comercializadora de papel
CARVAJAL PULPA Y PAPEL S.A.S. ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	COLOMBIA	99.43%	117,646	67,695	49,951	16,074	Comercializadora de papel
SUMINISTRADORA DE PAPELES S.A. (SUPAPEL) EN CONCORDATO	COLOMBIA	99.43%	3,042	13,639	(10,597)	1,302	Comercializadora de papel
PROVEEDORA DE PAPELES ANDINA S.A.S. (PROPANDINA)	COLOMBIA	99.43%	48,036	40,810	7,226	411	Comercializadora de papel
CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A.	COLOMBIA	Matriz	600,429	434,001	166,428	(4,662)	Inversionista; administración y arrendamiento de inmuebles
CARVAJAL SOLUCIONES DE COMUNICACIÓN S.A.S. BIC	COLOMBIA	100%	84,403	46,931	37,472	1,562	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
ASSENDA INVERSIONES S.A.S	COLOMBIA	100%	37,369	18	37,351	(3)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	COSTA RICA	100%	4,256	5,670	(1,414)	(459)	Comercializador de productos escolares y de oficina
BICO INTERNACIONAL S.A.	ECUADOR	100%	80,997	45,077	35,920	3,572	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. VISIPAK	ECUADOR	99.79%	1,300	2	1,298	(49)	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
ASSENDA S.A.	ECUADOR	100%	1,460	670	790	20	Prestación de servicios de integración de soluciones tecnológicas y tercerización de procesos
MEPALECUADOR S.A.	ECUADOR	100%	5,115	6,861	(1,746)	(16)	Comercialización de muebles
PROPANDINA S.A	ECUADOR	99.43%	15,979	102	15,877	715	Comercializadora de papel
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100%	2	-	2	(132)	Producción y comercialización de cuadernos, útiles escolares y papapería para oficina
CARVAJAL EMPAQUES S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	99.79%	168,540	96,161	72,379	7,022	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL EMPAQUES CENTROAMERICA S.A. DE C.V.	EL SALVADOR	100%	1,289	-	1,289	-	Fabricación de artículos de papel y cartón de uso personal y doméstico
BICO INTERNACIONAL S.A.	GUATEMALA	100%	995	9,586	(8,591)	(448)	Comercializador de productos escolares y de oficina
ASSENDA S.A.	GUATEMALA	100%	3,204	37	3,167	(4)	Inactiva
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	176,251	167,123	9,128	1,173	Productor y comercializador de productos escolares y de oficina
CARVAJAL S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	27,559	3,733	23,826	35	Explotación de intangibles
GRUPO CONVERMEX S.A. DE C.V.	MÉXICO	99.79%	545,165	343,734	201,431	23,553	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	100%	17,389	10,225	7,164	31	E-Business
IBC SOLUTIONS INC	PANAMÁ	100%	4,817	2	4,815	-	Inversionista
COMUNICACIÓN IMPRESA HOLDINGS S.A	PANAMÁ	100%	-	11,244	(11,244)	-	Inversionista
CARVAJAL INVERSIONES S.A.	PANAMÁ	100%	552,029	225,175	326,854	(8,164)	Inversionista
GREEN CANE INTERNATIONAL INC	PANAMÁ	100%	-	3,542	(3,542)	-	Inversionista
BICO INTERNACIONAL S.A.	PANAMÁ	100%	62,361	198,083	(135,722)	(3,877)	Inversionista
CARVAJAL EDUCACIÓN S.A.	PANAMÁ	100%	15,773	5,018	10,755	1,426	Comercializador de productos escolares y de oficina
AZURE SERVICES GROUP INC .	PANAMÁ	100%	17,682	3,248	14,434	(20)	Inversionista
CARVAJAL EMPAQUES HOLDING S.A.	PANAMÁ	99.79%	213,221	13,580	199,641	(1,081)	Inversionista
ASSENDA HOLDING S.A.	PANAMÁ	100%	36,391	16,186	20,205	(191)	Inversionista
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.	PANAMÁ	100%	8,109	5,247	2,862	(3)	Inactiva
VEZA CORP	PANAMÁ	52.73%	(3,524)	-	(3,524)	-	Inversionista
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. PAMOLSA	PERÚ	91.81%	663,571	333,715	329,856	25,716	Productor y comercializador de soluciones integrales de empaques
DESCARTABLES PROVEEDORES S.R.L	PERÚ	91.81%	22,017	10,491	11,526	1,565	Distribución de empaques
PLÁSTICOS REUNIDOS S.A.	PERÚ	91.81%	10,078	5,668	4,410	758	Elaboración de empaques y recuperación de materiales
CARVAJAL TECNOLOGÍA Y SERVICIOS S.A.C.	PERÚ	100%	4,011	1,203	2,808	387	Servicios financieros y administrativos, y de intercambio electrónico de documentos
CONVERMEX USA CORP.	USA	99.79%	45,145	22,617	22,528	3,782	Distribución de empaques