

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

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



**Building a better  
working world**

## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

A la asamblea de Accionistas de Carvajal S.A.

### Introducción

He revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio de situación financiera separado condensado al 31 de marzo de 2022 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 tres meses terminado en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carvajal S.A. al 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 502-510  
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 C.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 155143-T  
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Cali, Colombia  
12 de mayo de 2022

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

	NOTA	31 DE MARZO 2022 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2021 (auditado)
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1.391	2.151
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		63	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	134.519	53.768
Activos por impuestos		1.688	1.121
<b>Activos corrientes</b>		<b>137.661</b>	<b>57.104</b>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	192.262	187.821
Inversiones en subsidiarias	6	1.354.336	1.373.324
Activos por impuestos diferidos	11	10.584	23.355
<b>Activos no corrientes</b>		<b>1.557.182</b>	<b>1.584.500</b>
<b>Total activo</b>		<b>1.694.843</b>	<b>1.641.604</b>

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

Victoria Eugenia Arango M.  
 Representante Legal (\*)

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

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

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

	NOTA	31 DE MARZO 2022 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2021 (auditado)
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	7	28.712	44.056
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		8.703	7.951
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	61.042	26.494
Pasivos por impuestos		694	357
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>99.151</b>	<b>78.858</b>
Obligaciones financieras	7	388.979	373.229
Títulos emitidos	8	297.578	297.364
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>691.529</b>	<b>675.565</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>790.680</b>	<b>754.423</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		356.701	305.421
Reservas de ORI		(86.499)	(86.702)
Ganancias acumuladas		632.324	666.825
<b>Total patrimonio</b>		<b>904.163</b>	<b>887.181</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1.694.843</b>	<b>1.641.604</b>

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

Victoria Eugenia Arango M.  
 Representante Legal (\*)

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

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

**CARVAJAL S.A.**  
**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio**  
**Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021**  
**En millones de pesos colombianos (excepto el resultado neto por acción)**

	NOTA	ACUMULADO	
		01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021
		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	72.892	23.170
Otros ingresos		29	-
Gastos de administración		1.043	515
Otros gastos		1	4.081
<b>Resultados de actividades de operación</b>		<b>71.877</b>	<b>18.574</b>
Ingresos financieros	10	2.468	2.465
Costos financieros	10	14.518	11.712
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		(46)	61
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>59.781</b>	<b>9.388</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	11	12.771	(1.159)
<b>Resultado neto del periodo</b>		<b>47.010</b>	<b>10.547</b>
<b>Resultado neto por acción básica y diluida</b>		<b>29,02</b>	<b>6,51</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

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

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

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio

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

En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO	
	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021
	(no auditado)	
Resultado neto del periodo	47.010	10.547
<i>Otros resultados integrales</i>		
<u>Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>		
Participación de otros resultados integrales de subsidiarias contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	203	10.814
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>203</u>	<u>10.814</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	203	10.814
Total resultado integral	47.213	21.361

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)

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

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

**CARVAJAL S.A.****Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.637</b>	<b>305.421</b>	<b>(86.702)</b>	<b>666.825</b>	<b>887.181</b>
<b>Resultado integral del periodo</b>					
Resultado neto del periodo	-	-	-	47.010	<b>47.010</b>
Otros resultados integrales	-	-	203	-	<b>203</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>47.010</b>	<b>47.213</b>
<b>Contribuciones y distribuciones</b>					
Decreto dividendos	-	(30.231)	-	-	(30.231)
Traslado de la utilidad	-	81.511	-	(81.511)	-
<b>Total contribuciones y distribuciones</b>	<b>-</b>	<b>51.280</b>	<b>-</b>	<b>(81.511)</b>	<b>(30.231)</b>
<b>Saldo a 31 de marzo de 2022</b>	<b>1.637</b>	<b>356.701</b>	<b>(86.499)</b>	<b>632.324</b>	<b>904.163</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian 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 separado condensado de periodo intermedio (no auditado)****Por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2021**

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de coberturas	Reservas de ORI		Ganancias acumuladas	Total patrimonio
				Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Subtotal reservas de ORI		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2020</b>	1.637	305.421	-	(108.229)	(108.229)	526.941	725.770
<b>Resultado integral del periodo</b>							
Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	10.547	10.547
Otros resultados integrales	-	-	-	10.814	10.814	-	10.814
<b>Total resultado integral</b>	-	-	-	10.814	10.814	10.547	21.361
<b>Saldo a 31 de marzo de 2021</b>	1.637	305.421	-	(97.415)	(97.415)	537.488	747.131

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian 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 flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**

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

En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2022	01 DE ENERO A 31 DE MARZO 2021
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Resultado neto del periodo	47.010	10.547
<b>Ajustes por:</b>		
Costos financieros	14.518	11.712
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(72.892)	(23.170)
Gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido	12.771	(1.159)
<b>Subtotal</b>	<b>1.407</b>	<b>(2.070)</b>
<b>Cambios en:</b>		
Incremento en activos por impuestos corrientes	(567)	(100)
Incremento en inversiones	-	(19)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(1.666)	3.653
Disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1	-
Incremento cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	752	4.100
Incremento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	4.159	(173)
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	357	(456)
Dividendos recibidos	8.557	6.102
<b>Flujo procedente de actividades de operación</b>	<b>13.000</b>	<b>11.037</b>
Devolución de impuesto de renta	(20)	(22)
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>12.980</b>	<b>11.015</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Préstamos obtenidos	106.960	19.382
Pago de obligaciones financieras	(110.960)	(19.530)
Pago de intereses y otros costos financieros	(9.740)	(10.546)
Readquisición de acciones	-	(160)
Dividendos pagados	-	(5.091)
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación</b>	<b>(13.740)</b>	<b>(15.945)</b>
<b>Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(760)</b>	<b>(4.930)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>2.151</b>	<b>5.504</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>1.391</b>	<b>574</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(\*) Ver certificación adjunta.

Victoria Eugenia Arango M.  
Representante Legal (\*)José Alexander Castro V.  
Contador (\*)  
T.P. 72788-TCristhian 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 intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los trimestres terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, los cuales se han tomado fielmente de los libros. Por lo tanto:

1. Los activos y pasivos de la Sociedad existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el Periodo.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de **CARVAJAL S.A.** en la fecha de corte.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

**VICTORIA EUGENIA ARANGO M.**  
Representante Legal (\*)

**JOSÉ ALEXANDER CASTRO V.**  
Contador (\*)  
T.P. 72788 -T

# CARVAJAL S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS TRIMESTRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2022 y 2021

(Cifras en millones de pesos colombianos, excepto los dividendos por acción, el resultado neto por acción y el valor nominal de las acciones)

---

Las presentes notas se refieren a los estados financieros separados condensados de periodo intermedio de Carvajal S.A.: estado de situación financiera a 31 de marzo de 2022 y 31 diciembre de 2021 y los correspondientes estados de resultados, estados de otros resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo por trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021.

### 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 de Cali, Colombia, y opera a través de sociedades subsidiarias otros 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 cuadernos, útiles escolares y papelería para oficina.
- Producción y comercialización de muebles.

La Sociedad tiene vigencia hasta el 1° de enero del año 3000.

### 2. Bases de contabilización

Los estados financieros separados 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 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 2021.

### 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 2021 y por el año terminado en esa fecha,

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

### 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 2021 y por el año terminado en esa fecha.

### 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Bancos	774	671
Depósitos de alta liquidez	617	1.480
<b>Total</b>	<b>1.391</b>	<b>2.151</b>

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

### 6. Inversiones en subsidiarias

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022:

<b>Saldo inicial a 31 de diciembre de 2021</b>	<b>1.373.324</b>
Dividendos decretados por las subsidiarias	(87.597)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	(10.505)
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	79.114
<b>Saldo final a 31 de marzo de 2022</b>	<b>1.354.336</b>

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

Como resultado del registro del método de participación patrimonial con subsidiarias por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022, se ha reconocido una provisión en cuentas por cobrar a subsidiarias de (\$6.222) por la pérdida por método de participación y de \$10.708 por otras variaciones patrimoniales.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 31 de marzo de 2022 y actividad económica:

**A 31 de marzo de 2022**

<b>Subsidiaria</b>	<b>País</b>	<b>Participación a marzo 2022</b>	<b>Número de acciones poseídas</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>Domicilio principal</b>	<b>Actividad económica</b>
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	181.264	85.159	96.105	(2.083)	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	43.365	18	43.347	148	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	84.403	48.503	35.900	1.562	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Soluciones integrales de procesamiento de datos, hosting.
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.188.691	429.035	759.656	69.239	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	913.350	535.549	377.801	21.129	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S.	Colombia	24,39 %	290.489.420	10.597	15.243	(4.646)	(1.707)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	306.649	315.173	(8.524)	(9.279)	Calle 15 N No. 32-234 Yumbo	Producción y comercialización de artículos escolares y de oficina.
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	15,14 %	1.042.093.176	623.619	439.886	183.733	2.533	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	18.082	8.187	9.895	333	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	00,00 %	5.042	38.897	41.679	(2.782)	(1.135)	Calle 29 N No. 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	80.997	45.077	35.920	3.456	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	258.956	225.175	33.781	(2.044)	Calle Aquilino de la Guardia No. 8 Edificio IGRA P.O. Box 0823-02435. Panamá República 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

Las obligaciones financieras se componen de préstamos con entidades financieras cuyos vencimientos son como siguen:

	<b>Marzo 2022</b>	<b>Diciembre 2021</b>
<b>Corto plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	15.960	35.710
Intereses	12.752	8.346
<b>Total</b>	<b>28.712</b>	<b>44.056</b>
<b>Largo plazo</b>		
Préstamos con entidades financieras	388.979	373.229
<b>Total</b>	<b>388.979</b>	<b>373.229</b>

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 31 de marzo de 2022:

	<b>Marzo 2022</b>	<b>Diciembre 2021</b>
En el segundo año	35.237	60.265
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	233.387	220.771
Después de cinco años	120.355	92.193
<b>Valor pagadero a largo plazo</b>	<b>388.979</b>	<b>373.229</b>

El costo promedio ponderado de la deuda durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 fue 8,6 % E.A.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de los préstamos se aproxima al valor razonable.

## 8. Títulos emitidos

	<b>Marzo 2022</b>	<b>Diciembre 2021</b>
<b>Largo plazo</b>		
Bonos	297.578	297.364
<b>Total</b>	<b>297.578</b>	<b>297.364</b>

El 29 de enero de 2020, la Sociedad llevó a cabo la adjudicación del primer lote de emisión de Bonos Ordinarios con Garantía Parcial Bancaria de Carvajal S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, por valor de \$300.000. La adjudicación se realizó como se muestra a continuación:



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

Esta emisión cuenta con una garantía parcial bancaria de \$120.000 expedida por Banco Davivienda S.A. Cuando el capital y los intereses correspondientes a alguna de las series sean pagados en su fecha de vencimiento original, el valor garantizado se reducirá y corresponderá al 30% de las series vigentes cuyo capital aún no haya sido pagado.

El reconocimiento inicial de este pasivo financiero incluyó costos directos de transacción incurridos en la emisión, por valor de \$4.191. Posterior al reconocimiento inicial, los títulos emitidos se miden al costo amortizado.

A 31 de marzo de 2022, los valores razonables de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a \$35.881 y \$231.990, respectivamente. La medición del valor razonable de los títulos se clasifica en el 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, en condiciones de libre competencia y a precios normales de mercado.

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar, y los ingresos y gastos de las transacciones con partes relacionadas a marzo 31 de 2021 y 2020 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2022		A 31 de marzo de 2022	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.856	-	126.091	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	146	82	89.261	12.023
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	246	-	21.828	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	186	52	16.352	9.294
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	21	-	2.600	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	24	-	5.100
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	9	-	3.028	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	57.406	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	750	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>2.464</b>	<b>158</b>	<b>326.516</b>	<b>35.658</b>
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	265	30.356
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>30.356</b>
<b>Total</b>		<b>2.464</b>	<b>158</b>	<b>326.781</b>	<b>66.014</b>

	País	Del 01 de enero a 31 de marzo de 2021		A 31 de diciembre de 2021	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	1.746	-	120.928	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	146	-	16.475	11.996
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	301	-	25.244	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	186	-	10.105	5.000
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	13	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	27	-	2.605	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	-	-	5.103
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	44	-	3.051	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	52.920	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	796	-
<b>Subtotal subsidiarias</b>		<b>2.463</b>	<b>-</b>	<b>241.324</b>	<b>31.340</b>
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	265	126
<b>Subtotal accionistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>265</b>	<b>126</b>
<b>Total</b>		<b>2.463</b>	<b>-</b>	<b>241.589</b>	<b>31.466</b>

### Corto plazo

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	134.519	53.768
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	61.042	26.494

### Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	192.262	187.821
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4.972	4.972

- (1) El aumento en las cuentas por cobrar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente al decreto de dividendos de las subsidiarias.
- (2) La variación de las cuentas por pagar a partes relacionadas de corto plazo corresponde principalmente al decreto de dividendos a los accionistas y a nuevos préstamos tomados.

La Administración de la Sociedad estima que el valor en libros de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas se aproxima al valor razonable.

Los intereses de los préstamos entre partes relacionadas se realizan a precios de mercado. Los ingresos corresponden principalmente a intereses por préstamos en dinero.

### Compensación a personal gerencial clave

La compensación a personal gerencial clave durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021, asciende a:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2022</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>
Honorarios a miembros de Junta Directiva	169	286

### 10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$2.468 y \$2.465 a marzo 31 de 2022 y 2021, respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en préstamos otorgados a partes relacionadas.

Por otro lado, los costos financieros por valor de \$14.518 y \$11.712 a marzo 31 de 2022 y 2021 respectivamente, se componen principalmente de intereses causados en los títulos emitidos, préstamos con entidades financieras y cuentas por pagar a partes relacionadas.

### 11. Impuestos

El gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias es el siguiente:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2022</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>
Impuesto de renta diferido	12.771	(1.159)
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>12.771</b>	<b>(1.159)</b>

## Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Marzo 2022	Diciembre 2021
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	7.892	20.680
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	2.692	2.675
<b>Total impuesto diferido activo neto</b>	<b>10.584</b>	<b>23.355</b>

## 12. Capital emitido

Durante el trimestre el 31 de marzo de 2022 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre 2021 es el siguiente:

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

Se encontrará resumen de la composición accionaria de la Sociedad:

### CARVAJAL S. A. COMPOSICION ACCIONARIA a 31 de marzo de 2022

Accionistas	Número de Acciones	Porcentaje Participación
Fundación Carvajal	376.789.882	23 %
Carvajal Lourido S.A.S.	108.283.620	7 %
Otros Accionistas con participación inferior al 5%	1.135.011.502	70 %
<b>Total Acciones en circulación</b>	<b>1.620.085.004</b>	<b>100 %</b>

## 13. Administración 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 2021, 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 87% 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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021 se muestran a continuación:

	<b>01 de enero a 31 de marzo 2022</b>	<b>01 de enero a 31 de marzo 2021</b>
Dividendos pagados	-	5.091
Dividendos decretados	30.231	-

#### 15. Efectos y medidas por la pandemia del covid

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 las sociedades y sus subsidiarias hayan tenido resultados muy positivos en el año, logrando la recuperación a niveles prepandemia.

Los directivos de la Organización continúan realizando un seguimiento estricto sobre las operaciones de la Organización, analizan los impactos en los estados financieros y toman acciones oportunas. De igual manera, la Organización se encuentra en permanente monitoreo de las normas legales que se emiten, como consecuencia de la pandemia en Colombia y demás países en que se tiene operación, para asegurar el cumplimiento de estas.

#### 16. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

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