

Carvajal S.A.

***Estados Financieros Intermedios Separados
Condensados por los semestres terminados el
30 de junio 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 separados condensados adjuntos de Carvajal S.A., que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 30 de junio 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 seis 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 (601) 484 7000

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

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

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



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 junio de 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis 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: 2022.08.12 08:23:54 -05'00'

Cristhian Camilo Ampudia C.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 155143-T

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

Cali, Colombia

12 de agosto de 2022

CARVAJAL S.A.
Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio
Con corte a 30 de junio 2022 y 31 de diciembre 2021
En millones de pesos colombianos

	NOTA	30 DE JUNIO 2022 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2021 (auditado)
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	551	2.151
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		64	64
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	117.778	53.768
Activos por impuestos		1.894	1.121
Activos corrientes		120.287	57.104
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	193.952	187.821
Inversiones en subsidiarias	6	1.479.236	1.373.324
Activos por impuestos diferidos	11	9.450	23.355
Activos no corrientes		1.682.638	1.584.500
Total activo		1.802.925	1.641.604

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: 2022.08.12 21:45:04 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2022.08.12 09:34:19 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.08.12 08:24:16 -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 12 de agosto de 2022)

CARVAJAL S.A.**Estados de situación financiera separados condensados de periodo intermedio****Con corte a 30 de junio 2022 y 31 de diciembre 2021****En millones de pesos colombianos**

	NOTA	30 DE JUNIO 2022 (no auditado)	31 DE DICIEMBRE 2021 (auditado)
Pasivos			
Obligaciones financieras	7	25.188	44.056
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		7.851	7.951
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	59.686	26.494
Pasivos por impuestos		713	357
Pasivos corrientes		93.438	78.858
Obligaciones financieras	7	385.279	373.229
Títulos emitidos	8	297.791	297.364
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	4.972	4.972
Pasivos no corrientes		688.042	675.565
Total pasivo		781.480	754.423
Patrimonio			
Capital emitido	12	1.637	1.637
Reservas legales y estatutarias		356.701	305.421
Reservas de ORI		(50.436)	(86.702)
Ganancias acumuladas		713.543	666.825
Total patrimonio		1.021.445	887.181
Total pasivo y patrimonio		1.802.925	1.641.604

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.

(*) Ver certificación adjunta.

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA ARANGO
MARTINEZ
Fecha: 2022.08.12 21:45:58
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2022.08.12 09:35:01
-05'00'

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

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA
CORTES
Fecha: 2022.08.12 08:24:42
-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 agosto de 2022)

CARVAJAL S.A.**Estados de resultados separados condensados de periodo intermedio****Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2022 y 2021**

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

	NOTA	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2021
		(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto por método de participación patrimonial	6	169.192	31.380	96.300	8.210
Otros ingresos		210	29	181	29
Gastos de administración		1.423	1.093	380	578
Otros gastos		2	8.161	1	4.080
Otras ganancias (pérdidas)		3	-	3	-
Resultados de actividades de operación		167.980	22.155	96.103	3.581
Ingresos financieros	10	4.969	4.846	2.501	2.381
Costos financieros	10	30.843	24.536	16.325	12.824
Ganancias (pérdidas) derivadas de la posición monetaria neta		28	65	74	4
Resultado antes de impuesto a las ganancias		142.134	2.530	82.353	(6.858)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	11	13.905	(2.445)	1.134	(1.286)
Resultado neto del periodo		128.229	4.975	81.219	(5.572)
Resultado neto por acción básica y diluida		79,15	3,07	50,13	(3,44)

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: 2022.08.12
21:46:29 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente
por JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2022.08.12
09:35:19 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO AMPUDIA
CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.08.12
08:24:59 -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 12 de agosto de 2022)

CARVAJAL S.A.

Estados de otros resultados integrales separados condensados de periodo intermedio
Por los periodos semestrales y trimestrales terminados el 30 de junio de 2022 y 2021
En millones de pesos colombianos

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ABRIL A 30 DE JUNIO 2022
	(no auditado)		(no auditado)	
Resultado neto del periodo	128.229	4.975	81.219	(5.572)
<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	36.266	9.190	36.063	(1.624)
<u>Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse al resultado del periodo, neto de impuestos</u>	<u>36.266</u>	<u>9.190</u>	<u>36.063</u>	<u>(1.624)</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos	36.266	9.190	36.063	(1.624)
Total resultado integral	164.495	14.165	117.282	(7.196)

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: 2022.08.12 21:46:58
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER
CASTRO VALENCIA
Fecha: 2022.08.12
09:35:36 -05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.08.12 09:35:36 -05'00'

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

CARVAJAL S.A.

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

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2022

En millones de pesos colombianos

	Nota	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2021		1.637	305.421	(86.702)	666.825	887.181
Resultado integral del periodo						
Resultado neto del periodo		-	-	-	128.229	128.229
Otros resultados integrales		-	-	36.266	-	36.266
Total resultado integral		-	-	36.266	128.229	164.495
Contribuciones y distribuciones						
Decreto dividendos	14	-	(30.231)	-	-	(30.231)
Traslado de la utilidad		-	81.511	-	(81.511)	-
Total contribuciones y distribuciones		-	51.280	-	(81.511)	(30.231)
Saldo a 30 de junio de 2022		1.637	356.701	(50.436)	713.543	1.021.445

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: 2022.08.12 21:47:27 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
 Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
 Fecha: 2022.08.12 09:35:52 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
 Fecha: 2022.08.12 08:25:52 -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 agosto de 2022)

CARVAJAL S.A.**Estado de cambios en el patrimonio separado condensado de periodo intermedio (no auditado)**

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2021

En millones de pesos colombianos

	Capital emitido	Reservas legales y estatutarias	Reserva de otras variaciones patrimoniales de subsidiarias	Ganancias acumuladas	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2020	1.637	305.421	(108.229)	526.941	725.770
Resultado integral del periodo					
Resultado neto del periodo	-	-	-	4.975	4.975
Otros resultados integrales	-	-	9.190	-	9.190
Total resultado integral	-	-	9.190	4.975	14.165
Saldo a 30 de junio de 2021	1.637	305.421	(99.039)	531.916	739.935

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: 2022.08.12 21:47:55
-05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
JOSE ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2022.08.12 09:36:08
-05'00'

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

CRISTHIAN
CAMILO
AMPUDIA CORTES

Firmado digitalmente por
CRISTHIAN CAMILO
AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.08.12 08:26:16
-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 12 de agosto de 2022)

CARVAJAL S.A.**Estados de flujos de efectivo separados condensados de periodo intermedio (no auditado)**

Por los semestres terminados el 30 de junio de 2022 y 2021

En millones de pesos colombianos

	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2022	01 DE ENERO A 30 DE JUNIO 2021
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Resultado neto del periodo	128.229	4.975
Ajustes por:		
Costos financieros	30.843	24.536
Resultado neto por método de participación patrimonial y deterioro / recuperaciones de inversiones en subsidiarias	(169.192)	(31.380)
Gasto (ingreso) por impuesto de renta diferido	13.905	(2.447)
Gasto por impuesto de renta corriente y años anteriores	-	2
Subtotal	3.785	(4.314)
Cambios en:		
(Incremento) disminución en activos por impuestos corrientes	(773)	64
Incremento en inversiones	-	(19)
Disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	165	1.126
Incremento en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	(1)
(Disminución) incremento cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(100)	8.302
Incremento en cuentas por pagar a partes relacionadas	10.782	2.876
Incremento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes	397	(791)
Dividendos recibidos	29.240	17.335
Flujo procedente de actividades de operación	43.496	24.578
(Pago) devolución de impuesto de renta	(41)	617
Flujo neto de efectivo generado por actividades de operación	43.455	25.195
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Préstamos obtenidos	103.260	208.581
Pago de obligaciones financieras	(110.960)	(208.835)
Pago de intereses y otros costos financieros	(29.103)	(22.339)
Readquisición de acciones	-	(160)
Dividendos pagados	(8.252)	(5.091)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(45.055)	(27.844)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(1.600)	(2.649)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2.151	5.504
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	551	2.855

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: 2022.08.12 21:48:24 -05'00'

Victoria Eugenia Arango M.
Representante Legal (*)

JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Firmado digitalmente por JOSE ALEXANDER CASTRO VALENCIA
Fecha: 2022.08.12 09:36:24 -05'00'

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

CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Firmado digitalmente por CRISTHIAN CAMILO AMPUDIA CORTES
Fecha: 2022.08.12 08:27:08 -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 agosto de 2022)

CERTIFICACIÓN

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios separados condensados de **CARVAJAL S.A.**, por los semestres terminados el 30 de junio 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
MARTINEZ**

Firmado digitalmente por
VICTORIA EUGENIA
ARANGO MARTINEZ
Fecha: 2022.08.12 21:48:54
-05'00'

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

**JOSE ALEXANDER
CASTRO
VALENCIA**

Firmado digitalmente por JOSE
ALEXANDER CASTRO
VALENCIA
Fecha: 2022.08.12 09:36:41
-05'00'

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

CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS SEMESTRALES Y TRIMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2022 y 31 de 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 los semestres terminados el 30 de junio 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 en 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 semestres terminados el 30 de junio 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

	Junio 2022	Diciembre 2021
Bancos	361	671
Depósitos de alta liquidez	190	1.480
Total	551	2.151

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 semestre terminado el 30 de junio de 2022:

Saldo inicial a 31 de diciembre de 2021	1.373.324
Dividendos decretados por las subsidiarias	(87.597)
Participación de las otras variaciones patrimoniales de subsidiarias (1)	41.428
Resultado neto por método de participación patrimonial con subsidiarias	152.081
Saldo final a 30 de junio de 2022	1.479.236

- (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 semestre terminado el 30 de junio de 2022, se ha disminuido una provisión en cuentas por cobrar neto de \$11.949 discriminados así: \$17.111 por el resultado por método de participación y de (\$5.162) por otras variaciones patrimoniales.

A continuación, se relacionan las subsidiarias directas de la Sociedad, incluidos su nombre, domicilio, porcentaje de participación, datos financieros a 30 de junio de 2022 y actividad económica:

A 30 de junio de 2022

Subsidiaria	País	Participación a junio 2022	Número de acciones poseídas	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad (pérdida) neta	Domicilio principal	Actividad económica
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	100,00 %	10.000.000.000	183.178	84.010	99.168	(944)	Calle 29 N # 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	43.543	-	43.543	344	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Inversionista.
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	29,64 %	4.027.745.077	81.216	45.051	36.165	1.821	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Impresión digital, servicios electrónicos y distribución física (courier)
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	88,16 %	95.481.302	1.307.056	433.892	873.164	129.499	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de soluciones integrales de empaques.
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	97,68 %	500.877.937	977.314	586.142	391.172	34.129	Cr.21 10-300 Acopi, Yumbo	Producción y comercialización de papel.
Carvajal Servicios S.A.S. BIC	Colombia	24,39 %	290.489.420	10.410	16.287	(5.877)	(2.937)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	20,85 %	1.985.094.452	320.857	322.501	(1.644)	(2.399)	Calle 15 N # 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	631.343	435.811	195.532	8.325	Calle 29 N # 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	19.181	8.844	10.337	775	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Prestación de servicios.
Carvajal Espacios S.A.S. BIC	Colombia	00,00 %	5.042	37.240	39.594	(2.354)	(547)	Calle 29 N # 6A-40 Cali	Producción y comercialización de muebles de oficina.
Bico Internacional S.A.	Ecuador	29,28 %	13.697.929	94.851	49.752	45.099	9.350	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	286.814	235.841	50.973	11.521	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:

	Junio 2022	Diciembre 2021
Corto plazo		
Préstamos con entidades financieras	15.960	35.710
Intereses	9.228	8.346
Total	25.188	44.056
Largo plazo		
Préstamos con entidades financieras	385.279	373.229
Total	385.279	373.229

A continuación, se muestra los vencimientos de las obligaciones de largo plazo a 30 de junio de 2022:

	Junio 2022	Diciembre 2021
En el segundo año	61.946	60.265
En el tercero hasta el quinto año, inclusive	233.387	220.771
Después de cinco años	89.946	92.193
Valor pagadero a largo plazo	385.279	373.229

El costo promedio ponderado de la deuda durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022 fue 9,2 % E.A.

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

8. Títulos emitidos

	Junio 2022	Diciembre 2021
Largo plazo		
Bonos	297.791	297.364
Total	297.791	297.364

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 junio de 2022, los valores razonables de los títulos vigentes de la serie A10 y C5 ascienden a \$33.612 y \$219.107, 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 junio 30 de 2022 y 2021 se presentan a continuación:

	País	Del 01 de enero a 30 de junio de 2022		A 30 de junio de 2022	
		Ingresos	Gastos	Por cobrar a partes relacionadas	Por pagar a partes relacionadas
Carvajal Propiedades e Inversiones S.A.	Colombia	3.765	1	124.185	4.067
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	293	226	70.663	17.752
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	459	-	24.458	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	374	127	14.270	9.274
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	43	-	2.600	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	77	-	5.113
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	30	-	394	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	64.869	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	826	-
Subtotal subsidiarias		4.964	431	311.465	42.631
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	265	22.027
Subtotal accionistas		-	-	265	22.027
Total		4.964	431	311.730	64.658

	País	Del 01 de enero a 30 de junio 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	3.488	-	120.928	2.816
Carvajal Empaques S.A.	Colombia	293	13	16.475	11.996
Carvajal Educación S.A.S.	Colombia	533	-	25.244	4.978
Carvajal Tecnología y Servicios S.A.S. BIC	Colombia	-	-	9.200	-
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	Colombia	374	-	10.105	5.000
Assenda Inversiones S.A.S.	Colombia	25	-	-	-
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S. BIC	Colombia	56	-	2.605	-
Carvajal Servicios Compartidos S.A.S.	Colombia	-	-	-	5.103
Carvajal Espacios S.A.S.BIC	Colombia	73	-	3.051	-
Bico Internacional S.A.	Panamá	-	-	-	1.447
Carvajal Inversiones S.A.	Panamá	-	-	52.920	-
Bico Internacional S.A.	Ecuador	-	-	796	-
Subtotal subsidiarias		4.842	13	241.324	31.340
Accionistas y/o otras relacionadas	Colombia	-	-	265	126
Subtotal accionistas		-	-	265	126
Total		4.842	13	241.589	31.466

Corto plazo

	Junio 2022	Diciembre 2021
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1)	117.778	53.768
Cuentas por pagar a partes relacionadas (2)	59.686	26.494

Largo plazo

Cuentas por cobrar a partes relacionadas	193.952	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 semestre terminado el 30 de junio de 2022 y 2021, asciende a:

	01 de enero a 30 de junio 2022	01 de enero a 30 de junio 2021
Honorarios a miembros de Junta Directiva	323	466

10. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros por valor de \$4.969 y \$4.846 a junio 30 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 \$30.843 y \$24.536 a junio 30 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:

	01 de enero a 30 de junio 2022	01 de enero a 30 de junio 2021	01 de abril a 30 de junio 2022	01 de abril a 30 de junio 2021
Impuesto de renta diferido	13.905	(2.447)	1.134	(1.288)
Impuesto de renta años anteriores	-	2	-	2
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13.905	(2.445)	1.134	(1.286)

Activos (pasivos) por impuestos diferidos

	Junio 2022	Diciembre 2021
Pérdidas fiscales u otros créditos tributarios	6.839	20.680
Diferencia en cambio cuentas por cobrar y otros	2.611	2.675
Total impuesto diferido activo neto	9.450	23.355

12. Capital emitido

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022 no se presentaron transacciones que afecten el saldo del capital.

El número de acciones suscritas, pagadas y en circulación a 30 de junio 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 30 de junio 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 %
Total Acciones en circulación	1.620.085.004	100 %

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

Con corte al 30 de junio de 2022, los mecanismos de gestión utilizados por la Sociedad, son similares a los descritos en los estados financieros a 31 de diciembre de 2021.

El 96,4 % de las obligaciones financieras de la Sociedad se encuentran a largo plazo y la Sociedad ha cumplido con sus compromisos financieros.

14. Dividendos

Los dividendos pagados durante el semestre terminado el 30 de junio de 2022 y 2021 se muestran a continuación:

	01 de enero a 30 de junio 2022	01 de enero a 31 de junio 2021
Dividendos pagados	8.252	5.091
Dividendos decretados	30.231	-

15. 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.